

PROSPECTO
EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR
Emisión 2023-IV / Emisión 2023-V / Emisión 2023-VI

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR PARA CADA EMISIÓN:
HASTA LA CANTIDAD DE UN MILLÓN DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
(US\$ 1.000.000,00) NEGOCIABLES Y LIQUIDABLES EN BOLÍVARES AL TIPO DE CAMBIO OFICIAL
PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA A LA FECHA DE LA OPERACIÓN

Las presentes Emisiones de Papeles Comerciales al Portador se ofrecen en base a lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Mercantil Servicios Financieros C.A. ("el Emisor"), celebrada el 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva del Emisor celebrada el 22 de febrero de 2024.

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR	CADA EMISIÓN, HASTA LA CANTIDAD DE UN MILLÓN DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 1.000.000,00) NEGOCIABLES Y LIQUIDABLES EN BOLÍVARES AL TIPO DE CAMBIO OFICIAL PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA A LA FECHA DE LA OPERACIÓN.
SERIES	UNA O VARIAS SERIES, SIMULTÁNEAS O SUCESIVAS, DENTRO DEL LÍMITE AUTORIZADO. NINGUNA DE LAS SERIES PODRÁ SER INFERIOR AL DIEZ POR CIENTO (10%) DEL MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CADA EMISIÓN.
VENCIMIENTO	PARA CADA EMISIÓN, NO INFERIOR A 15 DÍAS NI SUPERIOR A 360 DÍAS. EL PLAZO DE VENCIMIENTO NO PODRÁ SER ANTICIPADO Y NO PODRÁ SER POSTERIOR A LA FECHA DE EXPIRACIÓN DE LA AUTORIZACIÓN (VER PUNTO 1.4 "PLAZOS").
MACROTÍTULOS	CADA SERIE ESTARÁ REPRESENTADA POR UN MACROTÍTULO POR EL VALOR TOTAL DE LA SERIE (VER PUNTO 1.8 "CUSTODIA DE LOS MACROTÍTULOS").
PRECIO Y RENDIMIENTO	A LA PAR, CON PRIMA O A DESCUENTO, DE ACUERDO CON LA DETERMINACIÓN QUE SE HAGA EN EL MOMENTO DE LA EMISIÓN DE CADA SERIE. LA TASA DE INTERÉS Y/O RENDIMIENTO QUE DEVENGARÁN LOS PAPELES COMERCIALES SERÁN DETERMINADOS PARA CADA SERIE PREVIO AL COMIENZO DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA (VER 1.5 "PRECIO Y RENDIMIENTO").
AGENTE LÍDER DE COLOCACIÓN	MERCANTIL MERINVEST, CASA DE BOLSA, C.A. (VER 1.6 "COLOCACIÓN").
SISTEMA DE COLOCACIÓN	A MAYORES ESFUERZOS (VER 1.6 "COLOCACIÓN").
AGENTE DE PAGO	C.V.V. CAJA VENEZOLANA DE VALORES, S.A. Y/O MERCANTIL C.A., BANCO UNIVERSAL (VER PUNTO 1.9 "PAGO DE LOS MACROTÍTULOS").
AGENTE DE CUSTODIA	C.V.V. CAJA VENEZOLANA DE VALORES, S.A. (VER PUNTO 1.8 "CUSTODIA DE LOS MACROTÍTULOS").
CALIFICACIONES DE RIESGO	CLAVE, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A., OTORGÓ A LAS EMISIONES 2023-IV, 2023-V Y 2023-VI, LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "A", SUBCATEGORÍA "A2". GLOBAL RATINGS SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A., OTORGÓ A LAS EMISIONES 2023-IV, 2023-V Y 2023-VI, LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "A", SUBCATEGORÍA "A2".
REPRESENTANTE COMUN	BANCO PROVINCIAL, S.A., BANCO UNIVERSAL.

CERTIFICACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES

"LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES CERTIFICA QUE SE HAN CUMPLIDO LAS DISPOSICIONES DE LAS NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA, COLOCACIÓN Y PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES DE VALORES EN LO QUE RESPECTA A LA SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA HACER OFERTA PÚBLICA EN LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES QUE SE DESCRIBEN EN ESTE PROSPECTO. NO CERTIFICA LA CALIDAD DE LA INVERSIÓN".

La autorización de las presentes Emisiones de Papeles Comerciales fue otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores, según Providencias N° 040/2024, 041/2024 y 042/2024 de fecha 18 de abril de 2024, quedando inscritas en el Registro Nacional de Valores en la misma fecha y teniendo una vigencia de un (1) año calendario, contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie de cada emisión.

Fecha máxima para realizar la oferta pública: 18 de octubre de 2024.

INFORMACIÓN PERIÓDICA DISPONIBLE

El Emisor ha cumplido con los requisitos de aprobación establecidos por la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL). Este Prospecto contiene toda la información obligatoria que debe ser incluida en el mismo. La información no requerida en el Prospecto se encuentra a disposición del público en el Registro Nacional de Valores (R.N.V.).

Las declaraciones hechas en este Prospecto en relación con contratos, acuerdos, u otros documentos entregados, se hacen a modo referencial de las materias relacionadas.

Los documentos de inscripción (incluyendo la documentación completa) pueden ser consultados por el público en el R.N.V. llevado por la Superintendencia Nacional de Valores, ubicado en la Av. Francisco Solano López entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos, Edif. Superintendencia Nacional de Valores, Parroquia El Recreo, Sabana Grande, Caracas, Venezuela.

El Emisor podrá solicitar en cualquier momento la inscripción de cualquiera de las series que integren las Emisiones 2023-IV, 2023-Vy 2023-VI en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (B.P.V.B.) o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. (BVC), tanto para la colocación primaria de la respectiva serie, como para la posterior negociación de los papeles comerciales en el mercado secundario, cumpliendo con lo establecido en el Reglamento Interno de la Bolsa correspondiente. En dicho caso, copias de los requerimientos exigidos, reportes y otras informaciones estarán disponibles en las oficinas de la Superintendencia Nacional de Valores.

El Emisor se encuentra sujeto a los requerimientos del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores, de las normas emanadas de la Superintendencia Nacional de Valores y, en el caso de que se inscriban series en ellas, de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y de la Bolsa de Valores de Caracas C.A. En particular, el Emisor deberá suministrar a la SUNAVAL la información señalada en el “DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE MERCADO DE VALORES”, en las “NORMAS RELATIVAS A LA INFORMACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA QUE DEBEN SUMINISTRAR LAS PERSONAS SOMETIDAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES”, en las “NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA, COLOCACIÓN Y PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES DE VALORES” y en las demás normas emanadas de la SUNAVAL que sean aplicables.

1 INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN

1.1 Tipo de Valor

Papeles Comerciales al Portador.

1.2 Monto Máximo Autorizado

Para cada una de las Emisiones, el monto máximo de Papeles Comerciales al Portador que podrá estar en circulación en cualquier momento durante la vigencia de la autorización, será hasta la cantidad de Un Millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1.000.000,00), negociables y liquidables en bolívares al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de la operación.

Para cada Emisión, la autorización tendrá una vigencia de un (1) año contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie, las cuales deberán ofertarse públicamente dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de la aprobación de las Emisiones otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores.

1.3 Emisión

Las Emisiones de Papeles Comerciales al Portador podrán efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, hasta la cantidad de Un Millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1.000.000,00), negociables y liquidables en bolívares al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de la operación. Ninguna de las series podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado. La Superintendencia Nacional de Valores podrá establecer un porcentaje diferente cuando a su juicio el Emisor, mediante solicitud motivada, así lo justifique.

Cada serie podrá denominarse en dólares de los Estados Unidos de América, negociables y liquidables en bolívares de acuerdo al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de la operación, o en bolívares, estableciendo a la fecha de su salida su contravalor en dólares de los Estados Unidos de América a efectos del cálculo del monto máximo de endeudamiento. La condición que se elija, quedará establecida en el aviso de prensa y demás documentos destinados a la difusión pública de la serie.

Las Emisiones estarán dirigidas exclusivamente a los Inversionistas Profesionales o Institucionales de los Agentes de Colocación, éstos según se definen en el numeral 30 del artículo 6 de las "Normas relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores", y a las personas naturales y jurídicas que en virtud de su Perfil de Inversionista hayan sido calificadas por los Agentes de Colocación como sofisticadas y capaces de evaluar y entender el riesgo propio de cualesquiera de las actividades del mercado de valores ("inversionistas institucionales"). En este sentido, las Emisiones no están dirigidas, y por lo tanto no podrán ser ofrecidas, a los pequeños inversores.

Los Papeles Comerciales al Portador no podrán ser adquiridos de ninguna manera por personas naturales o jurídicas que sean nacionales o residentes

fiscales de los Estados Unidos de América, en lo sucesivo denominadas en su conjunto como "ciudadanos de los Estados Unidos". La definición de nacionales o residentes fiscales de los Estados Unidos deberá entenderse conforme a la normativa legal de dicho país. Del mismo modo, los Papeles Comerciales al Portador tampoco podrán ser vendidos o de cualquier otra forma transferidos a ciudadanos de los Estados Unidos luego de su colocación primaria.

1.4 Plazos

Las series que integren las presentes Emisiones tendrán un vencimiento fijo no inferior a 15 días ni superior a 360 días. El plazo de vencimiento no podrá ser anticipado y no podrá ser posterior a la fecha de expiración de la autorización otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores. Únicamente, en caso de mora, la Asamblea de los tenedores de los Papeles Comerciales podrá convenir en un plazo mayor (Artículo N° 72 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores).

1.5 Precio y Rendimiento

La Tasa de Interés y/o rendimiento que devengarán los Papeles Comerciales serán determinados para cada serie previo al comienzo de la colocación primaria, y se indicarán en el Aviso de Oferta Pública que se publique notificando el inicio de la colocación de cada serie.

La colocación de las Emisiones por series se hará a valor par, con prima o a descuento, de acuerdo con la determinación que se haga en el momento de la emisión de cada serie. La respectiva Tasa de Interés y el rendimiento efectivo proporcionado por cada serie, se determinará en el momento de su colocación inicial y constará en el respectivo Macrotítulo.

Los detalles relativos al precio y rendimiento de los Papeles Comerciales se explicarán en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada una de las series de las Emisiones.

1.6 Colocación

El coordinador y líder de la colocación de las Emisiones 2023-IV, 2023-V y 2023-VI de Papeles Comerciales al Portador será Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. ("Agente Líder de Colocación"), quién será el responsable de la coordinación, control y colocación de los Papeles Comerciales.

El Emisor podrá designar, previo a la salida de la Oferta, otros Agentes de Colocación para que formen parte también del Sindicato de Colocación. La colocación se realizará a través del sistema de colocación "A MAYORES ESFUERZOS" o a través de otro sistema de colocación previsto en la legislación vigente.

Cada miembro del Sindicato de Colocación suscribirá un contrato de colocación con el Emisor que regulará la relación entre ellos. Los agentes de Colocación podrán utilizar agentes de distribución, a sus propios costos, previa aprobación de Emisor.

Los Agentes de Colocación y de Distribución que coloquen las Emisiones

2023-IV, 2023-V y 2023-VI , entregarán a sus clientes un recibo por el valor efectivo de los títulos colocados, el cual incluye el precio de los títulos más los intereses acumulados que correspondan según el día de la venta. Igualmente entregarán diariamente al Emisor, el valor de las ventas efectuadas, conjuntamente con un detalle de cada operación. A su vez, el Agente Custodio entregará, a solicitud del inversionista, un Certificado de Custodia.

Adicionalmente, por decisión del Emisor, la colocación primaria de cualquiera de las series de Papeles Comerciales que se emitan bajo las presentes Emisiones podrá ser ejecutada directamente por el Emisor, por los Agentes de Colocación, por la Bolsa Pública de Valores Bicentenario o a través de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Para estos efectos, el Emisor acordará con los Agentes de Colocación; la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., los mecanismos más expeditos para la eficiente colocación de dichas series.

Los sujetos obligados que participen en la colocación primaria, deberán cumplir con las disposiciones contenidas en las “NORMAS RELATIVAS A LA ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LOS DELITOS DE LEGITIMACIÓN DE CAPITALES, FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO, FINANCIAMIENTO A LA PROLIFERACIÓN DE ARMAS DE DESTRUCCIÓN MASIVA Y OTROS ILÍCITOS APLICABLES A LOS SUJETOS REGULADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES”.

Los demás detalles relativos al proceso de colocación, se explicarán en los Avisos de Oferta Pública que notificarán la fecha a partir de la cual se iniciará la colocación de cada serie, los cuales serán publicados en un diario impreso o digital, con al menos cinco (5) días continuos de anticipación al inicio de la colocación de cada serie. Adicionalmente, el Emisor podrá publicar el aviso de inicio de operaciones en su página web o en la del Representante Común.

1.7 Mercado Secundario

El Emisor podrá inscribir en cualquier momento las Emisiones 2023-IV, 2023-V y 2023-VI de Papeles Comerciales al Portador en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

1.8 Custodia de los Macrotítulos

Cada una de las series que se emita con base en la presente autorización estará representada por un Macrotítulo, cuyo valor nominal será igual al monto de la serie.

Cada Macrotítulo se mantendrá en custodia de la C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A. (“C.V.V.”). Este hecho se indicará en el Aviso de Oferta Pública de cada serie.

En este sentido, el Emisor, previo al inicio del proceso de colocación primaria de cada serie, entregará en depósito a la C.V.V. un Macrotítulo Preliminar emitido por el monto total anunciado de cada serie en el Aviso de Oferta Pública.

Una vez culminado el proceso de colocación primaria de cada serie, el Emisor deberá sustituir el Macrotítulo Preliminar por un Macrotítulo Definitivo de valor nominal menor o igual al Macrotítulo Preliminar, según corresponda. El valor nominal de cada Macrotítulo Definitivo corresponderá al monto total efectivamente colocado de la serie a la que corresponda.

El Emisor autoriza a la C.V.V. a emitir, a solicitud de los inversionistas, certificados de custodia no negociables sobre los Macrotítulos Definitivos.

La custodia de todas las series se hará de conformidad con lo establecido en la Ley de Caja de Valores y los reglamentos que la regulan.

El Emisor asume a su solo cargo todos los gastos que se generen a favor de la C.V.V. por causa de la asignación inicial y custodia del Macrotítulo. Sin embargo, el Emisor no asumirá aquellos gastos y costos que se ocasionen en virtud de las operaciones de transferencia de los Papeles Comerciales por causa de operaciones de mercado secundario o por cambio de depositante en la C.V.V.

1.9 Pago de los Macrotítulos

Los Macrotítulos, así como sus respectivos intereses, si los hubiere, se acreditarán al vencimiento de los mismos en las cuentas de los inversionistas por el o los Agentes de Pago designados por el Emisor, los cuales serán indicados en el Aviso de Oferta Pública.

El Emisor designó como Agente de Pago de las series a la C.V.V.; sin embargo, si el Emisor así lo decidiera, podría designar también a Mercantil C.A., Banco Universal.

Cada serie será pagada por un solo Agente de Pago. Cuando Mercantil C.A., Banco Universal sea designado como el Agente de Pago de los títulos en custodia de la C.V.V., el Emisor deberá proporcionar al Agente de Pago, con veinticuatro (24) horas de antelación a la fecha de vencimiento de los títulos, las instrucciones que les sean suministradas por la C.V.V. para cumplir con el pago. En caso que la C.V.V. sea designada como Agente de Pago, el procedimiento se realizará de acuerdo a lo establecido en la Ley de Caja de Valores y los Reglamentos que la regulen.

En caso que, una vez llegadas las fechas de pago correspondientes, no fuese posible la ejecución del pago al inversionista por circunstancias ajenas al Agente de Pago, Agente de Custodia y/o el Emisor, las cantidades correspondientes quedarán a la disposición del inversionista, quien podrá exigir las en la dirección del Agente de Pago señalada en el Aviso de Oferta Pública, sin que las mismas generen ningún tipo de interés o rendimiento adicional a favor de los tenedores.

El Emisor se reserva en todo momento el derecho a actuar directamente como Agente de Pago de los Macrotítulos emitidos.

1.10 Uso de los Fondos

Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de las

Emisiones 2023-IV, 2023-V y 2023-VI serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje aproximado al 30% o superior será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje aproximado al 40% o superior será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje aproximado al 20% o superior será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras; y, iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del EMISOR

1.11 Representante Común

El Emisor ha designado a Banco Provincial, Banco Universal, C.A., como Representante Común de los tenedores de los Papeles Comerciales de las presentes Emisiones, según lo aprobado por la Superintendencia Nacional de Valores mediante Providencias No. 040/2024, 041/2024 y 042/2024 de fecha 18 abril de 2024, de acuerdo a lo establecido en el artículo 109 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores.

El Representante Común debe vigilar el fiel cumplimiento de todos los deberes contraídos por la sociedad emisora para con los tenedores de Papeles Comerciales que representa.

TODO TENEDOR DE PAPELES COMERCIALES PUEDE SOLICITAR UNA COPIA DEL ACUERDO QUE RIJA LAS RELACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y EL REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE LOS PAPELES COMERCIALES, LA CUAL SERÁ ENVIADA INMEDIATAMENTE POR LA ENTIDAD EMISORA.

1.12 Calificaciones de Riesgo

Las presentes Emisiones fueron debidamente calificadas por dos (2) Sociedades Calificadoras de Riesgo, las cuales emitieron las siguientes calificaciones:

- Clave Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a las Emisiones 2023-IV, 2023-V y 2023-VI , la calificación Categoría “A”, Subcategoría “A2”.
- Global Ratings Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a las Emisiones 2023-IV, 2023-V y 2023-VI , la calificación Categoría “A”, Subcategoría “A2”.

2 INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD EMISORA

2.1 Nombre, Domicilio y Duración

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. (en lo sucesivo “MERCANTIL” o “El Emisor”) es una sociedad mercantil con capital autorizado, con domicilio en la ciudad de Caracas, Distrito Capital y de acuerdo con sus estatutos podrá establecer oficinas y representaciones en otros lugares de Venezuela y del exterior. La duración de la sociedad será hasta el 23 de marzo del 2075.

2.2 Datos de Registro

MERCANTIL fue inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, en fecha 24 de abril de 1997, bajo el No. 10, Tomo 101-A Pro., cuyos estatutos sociales refundidos en un solo texto constan de asiento inscrito en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, el 01 de julio de 2022, bajo el Nro. 4, Tomo 350-A.

2.3 Dirección Oficina Principal

Avenida Andrés Bello con Calle El Lago, Edificio Mercantil No. 1, piso 26, Urbanización San Bernardino, Municipio Libertador, Distrito Capital, Apartado de Correos No 68956, Caracas 1010, Venezuela. Teléfonos: (+58) (212) 503.15.96. Página web: www.msf.com.

2.4 Objeto Social

El objeto social de MERCANTIL está definido en el artículo 1 de los Estatutos que lo rigen. El mencionado artículo 1 establece lo siguiente:

“Artículo 1.- El nombre de la Compañía Anónima que se registrará por los presentes Estatutos es Mercantil Servicios Financieros, C.A. pudiendo utilizar la abreviatura de MERCANTIL.

La Compañía tendrá por objeto la realización de toda clase de inversiones en acciones, bonos, cuotas de participación y demás obligaciones provenientes de entidades mercantiles; la promoción de compañías de comercio en todas sus alternativas y modalidades, incluso suscribiendo capital de ellas; la compra, venta y permuta de bienes muebles e inmuebles; actuar como agente mediador de comercio y como comisionista; ser parte en contratos de cuentas en participación; llevar a cabo cualesquiera tipos de operaciones, promociones e inversiones financieras; realizar todas aquellas actividades, operaciones, contratos y actos de comercio que se requieran para el cumplimiento del objeto social, en relación con sus propios y específicos objetivos o con los de aquellas sociedades mercantiles en las cuales tenga interés o inversión y en general, realizar todas las otras actividades mercantiles que le permita la Ley.”

2.5 Evolución del Capital Social

MERCANTIL fue constituida en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda por Mercantil Banco, C.A. (Banco Universal) (Mercantil Banco) y el Consorcio Inversionista Mercantil CIMA, C.A., SACA (CIMA), con un capital social suscrito y pagado de Bs. 0,165, representado en 110.000 acciones

nominativas, no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,0000015 cada una, divididas en dos categorías: acciones comunes clase “A” y acciones comunes clase “B”.

En fecha 18 de junio de 1997, se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas de MERCANTIL, en la que se aprobó un aumento del capital social hasta un máximo de Bs. 165,00, mediante la emisión de hasta 60.000.000 de nuevas acciones comunes clase “A” y de hasta 50.000.000 de nuevas acciones comunes clase “B”, nominativas no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,0000015 cada una, que fueron ofrecidas mediante una oferta pública de acciones dirigida exclusivamente, a los propietarios de las acciones comunes clases “A” y “B” del Mercantil Banco y de CIMA.

Posteriormente, en reunión de Junta Directiva de MERCANTIL celebrada el 1 de agosto de 1997, se resolvió proceder a efectuar la operación de aumento de capital, de la manera acordada en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 18 de junio de 1997, proceso este que se realizó a través de la oferta pública de acciones mencionada, la cual finalizó el 7 de agosto de 1997, quedando el capital social de MERCANTIL en Bs. 162,90, luego de un aumento de Bs. 162,735, producto de los siguientes aportes: a) Bs. 162,0048390, que representaban el producto de la venta a MERCANTIL del binomio constituido por una acción del Mercantil Banco y una acción de CIMA, monto con el cual se suscribieron y pagaron 58.834.848 acciones comunes clase “A” y 49.168.378 acciones comunes clase “B” de MERCANTIL y; b) Bs. 0,7301610, pagados a MERCANTIL, a través de un fideicomiso, constituido por Mercantil Banco y CIMA, con el que se suscribieron y pagaron 205.152 acciones comunes clase “A” y 281.622 acciones comunes clase “B”. Este fideicomiso se creó con el objeto de subsanar cualquier inconveniente que, por razones operativas, hubiese ocurrido en la mencionada oferta pública de acciones.

En la misma Asamblea Extraordinaria de Accionistas de MERCANTIL, se acordó que MERCANTIL adoptase la condición de sociedad anónima de capital autorizado (S.A.C.A.), con un capital autorizado igual al doble del capital efectivamente suscrito y pagado al finalizar la mencionada oferta pública. Una vez finalizada dicha oferta pública, se determinó que el capital social de MERCANTIL efectivamente suscrito y pagado era de Bs. 162,90, como antes se indicó, por lo que el monto del capital autorizado quedó fijado en el doble del capital suscrito y pagado, es decir, la cantidad de Bs. 325,80, lo cual fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores el día 20 de agosto de 1997, mediante resolución N° 325-97.

La siguiente tabla muestra la evolución del capital social de MERCANTIL desde su constitución hasta el 30 de junio de 2023:

Tabla I. Evolución Capital Social

Fecha Aprobación Junta Directiva / Asamblea	Capital suscrito y pagado (Bs.)	Origen	Fecha de Registro	Datos de Registro
18/06/1997	162,90	Aporte en efectivo	07/08/1997	N° 65, Tomo 213-A Pro.
04/09/1997	325,80	Decreto de dividendo	03/10/1997	N° 18, Tomo 258-A Pro.
20/11/1997	347,52	Oferta pública de acciones	29/12/1997	N° 60, Tomo 334-A Pro.
18/06/1998	348,384	Fusión por absorción de CIMA	09/07/1998	N° 20, Tomo 158-A Pro.
14/01/1999	522,576	Decreto de dividendos	18/02/1999	N° 23, Tomo 28-A Pro.
27/10/2000	572,9129685	Decreto de dividendos	29/12/2000	N° 57, Tomo 236-A Pro.
18/10/2001	550,746	Reducción de capital	07/12/2001	N° 51, Tomo 234-A Pro.
18/10/2001	586,4816805	Decreto de dividendos	13/12/2001	N° 69, Tomo 238-A Pro.
25/07/2002	623,440167	Decreto de dividendos	11/12/2002	N° 79, Tomo 197-A Pro.
10/02/2003	593,440167	Reducción de capital (*)	19/02/2003	N° 5, Tomo 15-A Pro.
14/07/2003	829,27965	Decreto de dividendos	17/09/2003	N° 48, Tomo 130-A-Pro.
19/02/2004	824,900835	Reducción de capital (*)	26/02/2004	N° 61, Tomo 27-A-Pro.
16/03/2005	1.133,524947	Decreto de dividendo	25/05/2005	N° 73, Tomo 69-A-Pro.
20/10/2005	1.077,1682535	Reducción de capital (*)	04/11/2005	N° 61, Tomo 158-A-Pro.
30/03/2007	1.504,965507	Decreto de dividendo	11/06/2007	N°31, Tomo 87-A-Pro.
30/03/2007	1.572,465507	Oferta pública de acciones	22/08/2007	N° 47, Tomo 132-A-Pro.
06/09/2007	1.564,790391	Reducción de capital (*)	12/09/2007	N° 48, Tomo 143-A-Pro.
13/12/2007	1.559,755905	Reducción de capital (*)	20/12/2007	N° 7, Tomo 197-A-Pro.
24/09/2009	1.544,0586	Reducción de capital (*)	21/10/2009	N° 17, Tomo 255-A-Pro.
25/08/2011	1.534,18203	Reducción de capital (*)	23/09/2011	N° 38, Tomo 199-A
22/08/2013	1.533,224415	Reducción de capital (*)	24/09/2013	N° 35, Tomo 207-A
21/03/2014	6.643,972465	Aumento de capital Cambio valor nominal acciones	24/04/2014	N° 10, Tomo 65-A
18/09/2015	6.809,462465	Aumento capital /oferta pública	12/05/2016	N° 44 Tomo 68-A
16/09/2016	130.951,20125	Aumento de capital Cambio valor nominal acciones	26/04/2017	N° 14, Tomo 53-A
Total a la fecha:	130.951,20125			

(*) Por redención de acciones en tesorería

La siguiente tabla muestra los aumentos del capital social autorizado de MERCANTIL:

Tabla II. Aumentos Capital Autorizado

Fecha Aprobación Junta Directiva / Asamblea Accionistas	Capital Autorizado (Bs.)	Origen	Fecha de Registro	Datos de Registro
26/09/1997	651,60	Aumento de capital autorizado	09/10/1997	N° 21, Tomo 262-A Pro.
25/03/1999	1.045,152	Aumento de capital autorizado	29/03/1999	N° 18, Tomo 61-A Pro.
13/11/2000	1.145,825937	Aumento de capital autorizado	29/12/2000	N° 36, Tomo 236-A Pro.
13/11/2001	1.172,963361	Aumento de capital autorizado	13/12/2001	N° 68, Tomo 238-A Pro.
20/09/2002	1.246,880334	Aumento de capital autorizado	11/12/2002	N° 80, Tomo 197-A Pro.
28/08/2003	1.658,5593	Aumento de capital autorizado	17/09/2003	N° 46, Tomo 130-A-Pro.
16/03/2005	2.267,049894	Aumento de capital autorizado	25/05/2005	N° 74, Tomo 69-A-Pro.
30/03/2007	3.009,931014	Aumento de capital autorizado	11/06/2007	N° 31, Tomo 87-A-Pro.
30/03/2007	3.144,931014	Aumento de capital autorizado	22/08/2007	N° 47, Tomo 132-A-Pro.
24/09/2009	3.088,1172	Ajuste de capital autorizado (*)	21/10/2009	N° 17, Tomo 255-A-Pro.
25/08/2011	3.068,36406	Ajuste de capital autorizado (*)	23/09/2011	N° 38, Tomo 199-A
22/08/2013	3.066,44.883	Ajuste capital autorizado (*)	24/09/2013	N° 35, Tomo 207-A
21/03/2014	13.287,94493	Ajuste capital autorizado (**)	24/04/2014	N° 10, Tomo 65-A
18/09/2015	13.618,92493	Ajuste capital autorizado	12/05/2016	N° 44, Tomo 68-A
16/09/2016	261.902,4025	Ajuste capital autorizado (**)	26/04/2017	N° 14, Tomo 53-A
Total a la fecha:	261.902,4025			

(*) Por redención de acciones en tesorería

(**) Por aumento de capital. Cambio de valor nominal de las acciones

La siguiente tabla muestra la evolución de la distribución del capital social suscrito y pagado de MERCANTIL, según clase de acciones comunes, hasta el 30 de junio de 2023:

Tabla III. Evolución Distribución Capital Suscrito y Pagado

Fecha Aprobación Junta Directiva /Asamblea Accionistas	Número Acciones Comunes "A"	Número Acciones Comunes "B"	Total Nº Acciones
24/04/1997	60.000	50.000	110.000
07/08/1997	59.100.000	49.500.000	108.600.000
03/10/1997	118.200.000	99.000.000	217.200.000
29/12/1997	126.080.000	105.600.000	231.680.000
09/07/1998	126.424.000	105.832.000	232.256.000
18/02/1999	189.636.000	158.748.000	348.384.000
29/12/2000	207.911.632	174.030.347	381.941.979
07/12/2001	199.869.000	167.295.000	367.164.000
13/12/2001	212.851.897	178.135.890	390.987.787
11/12/2002	226.297.597	189.329.181	415.626.778
19/02/2003	215.408.136	180.218.642	395.626.778
17/09/2003	301.152.044	251.701.056	552.853.100
26/02/2004	299.873.422	250.060.468	549.933.890
25/05/2005	419.252.364	336.430.934	755.683.298
20/10/2005	417.003.636	301.108.533	718.112.169
30/03/2007	582.459.224	420.851.114	1.003.310.338
30/03/2007	608.559.224	439.751.114	1.048.310.338
06/09/2007	605.194.559	437.999.035	1.043.193.594
13/12/2007	60.336.760	43.646.967	103.983.127 (*)
24/09/2009	59.847.222	43.090.018	102.937.240 (**)
25/08/2011	59.450.035	42.828.767	102.278.802 (**)
22/08/2013	59.401.343	42.813.618	102.214.961 (**)
21/03/2014	59.401.343	42.813.618	102.214.961 (**)
18/09/2015	60.880.929	43.880.032	104.760.961 (**)
16/09/2016	60.880.929	43.880.032	104.760.961 (**)
Total a la fecha (**):	60.880.929	43.880.032	104.760.961 (**)

(*) Ajuste por efecto de la reconversión monetaria

(**) Refleja la cantidad de acciones emitidas, incluyendo acciones en tesorería (ver punto 2.6).

2.6 Accionistas Principales

Al 30 de junio de 2023, MERCANTIL contaba con 60.880.929 acciones tipo A y 43.880.032 acciones tipo B, para totalizar 104.760.961 acciones en circulación, con un valor nominal de Bs. 0,0000000125 cada una, pertenientes a 16.505 accionistas.

El siguiente cuadro muestra la composición accionaria de MERCANTIL para la fecha antes indicada:

Tabla IV. Accionistas Principales

Accionistas	Comunes "A"	%	Comunes "B"	%	Total Acciones	% Participación
Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.	55.738.057	91,55	39.829.657	90,77	95.567.714	91,22
Sub Total de acciones poseídas por el resto de los accionistas	5.142.872	8,45	4.050.375	9,23	9.193.247	8,78
Total Acciones en Circulación	60.880.929		43.880.032		104.760.961	

2.7 Dirección y Administración

2.7.1 Junta Directiva

Mientras no estuviere reunida la Asamblea de Accionistas, la suprema dirección y administración de la Compañía corresponderá a la Junta Directiva, la cual ejerce la suprema dirección de los negocios de la Compañía, fijando la política general que habrá de seguir en sus actividades, velando por el cumplimiento de ésta.

La Junta Directiva está compuesta por cinco (5) Directores Principales y cinco (5) Directores Suplentes, los cuales serán elegidos por la primera Asamblea Ordinaria que se celebre cada año, por períodos de tres (3) años y se renovarán parcialmente cada año según corresponda.

A continuación, se relaciona la composición de la Junta Directiva de la Compañía al 30 de septiembre de 2023:

2.7.1.1 Directores Principales

Gustavo Vollmer A.

Presidente de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal; Presidente de la Fundación Mercantil. M.B.A. en Economía de Duke University, con postgrado en Desarrollo Económico en Cambridge University, Inglaterra y obtuvo un PED en Administración de Empresas en IMEDE, Suiza.

Alfredo Travieso Passios

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con postgrado en la misma universidad y en la Universidad de Michigan, Estados Unidos de América. Es socio principal del Escritorio Tinoco, Travieso, Planchart & Núñez y Director Principal de Mercantil Banco Universal.

Luis A. Marturet M.

Ingeniero en Computación egresado de la Universidad Simón Bolívar, con postgrado en Gerencia de Empresas de la misma universidad. Profundizó sus conocimientos gerenciales en Wharton en la escuela de negocios de la Universidad de Pennsylvania, y en diversos programas avanzados en Tecnología. Director Principal de Mercantil Banco Universal.

Claudio Dolman C.

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Católica Andrés Bello.

Director de Holding ActiValores. Director Suplente de Mercantil Banco Universal. Fue Director de Seguros Pan American. Director de Corimón y Gerente General del Grupo Osiris.

Rene Brillembourg C.

Director Suplente de Mercantil Banco Universal.

2.7.1.2 Directores Suplentes

Nelson Acosta B.

Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con Postgrado en Economía Empresarial de la misma universidad y un MBA de la Owen Graduate School of Management de Vanderbilt University. Fue Presidente de Banco Exterior, C.A., Banco Universal y de Citibank N.A. Sucursal Venezuela. Es Director de la Asociación Bancaria de Venezuela y Vicepresidente Director del Consejo Venezolano de Promoción de Inversiones "CONAPRI".

Nelson Pinto Alves

Economista egresado de la Universidad Santa María. Es miembro de la Junta Directiva de Mercantil Banco Universal. Fue Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y Director de varias empresas del grupo Mercantil.

María Silvia Rodríguez

Administradora Comercial egresada de la Universidad Metropolitana. Presidente Ejecutivo, Miembro Principal de la Junta Directiva de Mercantil Seguros y del Comité Ejecutivo de la empresa.

Ignacio Vollmer

Graduado en Estudios Latinoamericanos y Finanzas de la Universidad de Tulane, con una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Nueva York. Antes de trabajar en Mercantil, se desempeñó en varias empresas de consultoría a nivel internacional. Es Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal y director de diversas empresas del grupo Mercantil.

Luciano Scandolari

Egresado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, Argentina, alumno del Advanced Finance Executive Program en Wharton Business School. Especializado en el sector financiero, asesorando en el área de mercado de capitales y fusiones y adquisiciones a bancos, aseguradoras, empresas de manejo de portafolios de inversión y fintechs tanto en Venezuela como en México, Colombia, Perú, Argentina, Centroamérica, Estados Unidos, Europa y Asia. Lideró la práctica de Deals Latam para PricewaterhouseCoopers (PwC) en Estados Unidos. Ha venido acompañando a Mercantil por más de 15 años en diferentes proyectos, uno de los cuales es la reorganización corporativa de la Compañía, así como también diferentes proyectos para el Área de Finanzas y Tesorería.

2.7.2 Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo estará formado por el Presidente, el Presidente Ejecutivo y hasta quince (15) funcionarios más que presten sus servicios a tiempo completo a la Compañía o a alguna(s) de sus compañías subsidiarias, designados por la Junta Directiva.

Al 30 de septiembre de 2023, el Comité Ejecutivo está conformado de la siguiente forma:

Gustavo Vollmer A.

Presidente / Presidente Ejecutivo

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

Nelson Acosta B.

Presidente Ejecutivo de Mercantil Banco Universal

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

María Silvia Rodríguez

Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de Mercantil Seguros

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva)

Ignacio Vollmer

Gerente de Desarrollo de Negocios

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

Luciano Scandolari

Gerente de Finanzas

Ver currículum en Administración y Dirección (Sección Junta Directiva).

2.7.3 Comisarios

Al 30 de septiembre de 2023, los Comisarios son los siguientes:

- Lic. Leopoldo Machado, Comisario Principal, C.I.: 4.366.083, Colegio de Licenciados en Administración Comercial N° 01-991.
- Licenciada Yvis Cantor, Comisario Suplente, C.I. 11.024.814, Colegio de Contadores Públicos N° 41.298.
- Economista Manuel Martínez Abreu, Comisario Principal, C.I.: 6.364.251, Colegio de Economistas N° 5.254.
- Lic. Gladis Gudiño, Comisario Suplente, C.I.: 3.103.311, Colegio de Contadores Públicos N° 6.317.

2.7.4 Auditores Externos

Para la auditoría externa, MERCANTIL utiliza los Servicios de la firma de Contadores Públicos Lara Marambio y Asociados (Deloitte).

2.8 Impacto Social de la Emisión

La inversión social de Mercantil, realizada directamente a través de sus empresas filiales y de la Fundación Mercantil de la cual es patrocinante, se destinó en este semestre 55 % a la educación, 32 % a la promoción del emprendimiento y, 13 % a organizaciones de asistencia social.

Se entregaron aportes dirigidos a apoyar la labor de instituciones educativas, tales como la Asociación Venezolana de Educación Católica (AVEC) para la realización de jornadas formativas a docentes de todo el país, reanudando así los encuentros anuales presenciales; la Fundación para el Desarrollo de la Educación (FUEDUCA) para el programa de formación de técnicos medios en contabilidad e informática en el Instituto Técnico de Adiestramiento para el Trabajo (ITAT); la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB) como aporte al programa de formación en pensamiento computacional dirigido a docentes y estudiantes de escuelas ubicadas en zonas populares de Caracas y, la Universidad del Zulia, para la realización del X Congreso Científico Internacional de la Facultad de Medicina de la referida casa de estudios, el cual incluyó jornadas de salud en zonas populares del estado Zulia.

En materia de promoción del emprendimiento, el enfoque estuvo dirigido en dar continuidad a dos de los principales programas: Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables y Concurso Ideas, los cuales representan un espacio de encuentro entre emprendedores y representantes del ámbito empresarial, que ofrece a los concursantes formación en temas que les permiten fortalecer sus propuestas y desarrollar capacidades para su implementación. Cabe destacar que los colaboradores de Mercantil se vinculan como voluntarios en ambos concursos, participando como evaluadores en sus diferentes etapas y brindando formación y mentorías a los participantes.

El Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables, conocido como “Reto U”, está dirigido a estudiantes de educación superior de todo el país y premia las mejores propuestas de innovación social alineadas a la Agenda Global 2030 de Desarrollo Sostenible de la Organización de las Naciones Unidas. Este año, el Reto U celebró su XIX edición anual y ha contado desde sus inicios con el patrocinio principal de Mercantil, que a su vez interviene como co-organizador del concurso junto a Rotary Venezuela y la Alianza Social de Venamcham. Entre las organizaciones aliadas se encuentran el Instituto de Estudios Avanzados de Administración (IESA), ONU Venezuela, KPMG y Opción Venezuela e Integrando la Vida, quienes ofrecen formación especializada en materia de liderazgo, formulación de proyectos sociales, gestión financiera de proyectos y desarrollo sostenible. Los proyectos ganadores reciben premios en metálico, y menciones especiales otorgadas por organizaciones aliadas, entre las cuales destacan capacitaciones gratuitas.

Por su parte, el Concurso Ideas convocó la XXI edición anual, contando igualmente desde sus comienzos con Mercantil como patrocinador principal y co-organizador de esta contienda desarrollada por Fundación Ideas, y a través de la cual los concursantes robustecen sus propuestas en cualquiera de las categorías emprendimiento de negocios, emprendimiento social y emprendimiento digital. Cuenta entre sus aliados a destacadas empresas, las cuales entregan menciones especiales, como es el caso de Mercantil, que entrega dos (2) premios especiales: a) Premio Especial Mercantil Emprendedores Digitales y b) Premio Especial Mercantil Jóvenes Emprendedores Sociales.

También Mercantil reafirmó su respaldo a dos organizaciones de asistencia social, como son la Sociedad de Ayuda de Ancianos Desamparados - Hogar San José, que alberga en su sede de Caracas más de 150 ancianos de ambos sexos y la Asociación Civil Comedores Madre Teresa de Calcuta (COMATEC), que brinda más de 200 platos de sopa diariamente a personas de bajos recursos del oeste de Caracas.

Adicionalmente, se cedió el uso del auditorio del edificio Mercantil a las jornadas de reflexión pedagógica de la Asociación Civil Pro-Vida de Venezuela (PROVIVE) como parte del programa Aprendiendo a Querer, en las cuales participaron cerca de 150 docentes de Caracas. Igualmente, fue sede de la defensa pública y premiación de la XIX Edición del Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables, Reto U, anteriormente reseñado.

Por su parte, la filial Mercantil Seguros, C.A. mantuvo su apoyo a los programas que desarrolla el Dividendo Voluntario para la Comunidad y a las iniciativas de vinculación de sus colaboradores con comunidades populares.

De la misma manera, Mercantil patrocinó eventos de recaudación de fondos a beneficio de diferentes organizaciones sin fines de lucro, entre otros, los torneos de golf de Hogar Bambi, entidad que brinda atención integral a niños privados de su medio familiar y de Asopica, que brinda educación y apoyo comunitario a los habitantes de zonas remotas del estado Apure; el desfile de modas y cena por Paco Roncero, en beneficio de la Fundación Luchemos por la Vida; el torneo de tenis Copa Autismo Dejando Huellas, a favor de la fundación homónima y, los bazares organizados con ocasión del Día de las Madres por el Instituto Venezolano para el Desarrollo Integral del Niño (INVEDIN), la Asociación Civil Mano Amiga y la Asociación de Damas Libanesas.

También Mercantil patrocinó el foro “El reto de la responsabilidad social 60 años después de Maracay” el pasado 25 de abril de 2023 en la sede del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA) en Caracas, donde empresarios y académicos debatieron sobre el legado que dejó esa famosa reunión y su impacto en la sociedad actual, cuyo cierre estuvo a cargo del presidente de la Junta Directiva de Mercantil, Gustavo Vollmer A.

Por su parte, Mercantil Arte y Cultura continuó su programación expositiva y de investigación, albergando hasta el mes de marzo de 2023 en el Espacio Mercantil la exposición “Revisiones. Diagramas, secuencias, transformaciones”, y posteriormente la exposición “Adrián Pujol. Partículas de un continente. Colección Mercantil”, contentiva de treinta (30) obras y material documental del artista, la cual estará exhibida hasta septiembre. En el transcurso del primer semestre se brindaron visitas guiadas al Espacio Mercantil a estudiantes de la Facultad de Arquitectura de la Universidad Central de Venezuela (UCV) y a estudiantes de Artes Plásticas de la Universidad Nacional Experimental de las Artes (UNEARTE), así como también a coleccionistas, investigadores y clientes, las cuales sumaron 179 participantes.

Además, se dio inicio a la X Edición del Programa Gráfica Mercantil, el cual tiene como objetivo estimular la creación y producción de ediciones de artes gráficas tradicionales por parte de artistas emergentes. En esta edición participan diez artistas venezolanos, cada uno de los cuales elaborará veinticinco ejemplares, de los cuales diez pasarán a formar parte de la Colección Mercantil.

3 INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 30 de junio de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2022.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(En Miles de Bolívares)

	30/6/23	31/12/22	30/6/22	Variaciones (*)	
				jun-23 dic-22	jun-23 jun-22
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
Efectivo	3.601.791	1.360.690	808.378	164,7%	345,6%
Banco Central de Venezuela	2.329.919	3.002.708	599.565	(22,4)%	288,6%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	8.219	17.497	18.308	(53,0)%	(55,1)%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	1.237.080	434.482	138.801	184,7%	791,3%
Efectos de Cobro Inmediato	605	95	317	536,8%	90,9%
	<u>7.177.614</u>	<u>4.815.472</u>	<u>1.565.369</u>	<u>49,1%</u>	<u>358,5%</u>
PORTAFOLIO DE INVERSIONES					
Inversiones para Negociar	176	-	-	100,0%	100,0%
Inversiones Disponibles para la Venta	62.515	37.578	7.326	66,4%	753,3%
Portafolio para Comercialización de Acciones	405.213	247.536	78.157	63,7%	418,5%
Inversiones en Depósitos y Colocaciones a Plazo	118.286	294.807	120.566	(59,9)%	(1,9)%
Inversiones de Disponibilidad Restringida y Reportos	302.787	193.654	57.954	56,4%	422,5%
	<u>888.977</u>	<u>773.575</u>	<u>264.003</u>	<u>14,9%</u>	<u>236,7%</u>
ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS	4.189	39.708	11.685	(89,5)%	(64,2)%
CARTERA DE CREDITOS					
Vigente	4.520.295	2.163.834	453.729	108,9%	896,3%
Reestructurada	73.622	22.512	-	227,0%	100,0%
Vencida	44.021	15.355	3.917	186,7%	1023,8%
	<u>4.637.938</u>	<u>2.201.701</u>	<u>457.646</u>	<u>110,7%</u>	<u>913,4%</u>
(Provisión para Cartera de Créditos)	<u>(124.213)</u>	<u>(54.384)</u>	<u>(10.345)</u>	<u>128,4%</u>	<u>1100,7%</u>
	<u>4.513.725</u>	<u>2.147.317</u>	<u>447.301</u>	<u>110,2%</u>	<u>909,1%</u>
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	39.499	17.910	4.237	120,5%	832,2%
INVERSIONES PERMANENTES	69.932	46.879	11.078	49,2%	531,3%
BIENES REALIZABLES	3.222	1.071	2.294	200,8%	40,5%
BIENES DE USO	3.627.268	2.104.209	362.388	72,4%	900,9%
OTROS ACTIVOS	2.917.451	1.672.904	743.563	74,4%	292,4%
TOTAL ACTIVO	<u>19.241.877</u>	<u>11.619.045</u>	<u>3.411.918</u>	<u>65,6%</u>	<u>464,0%</u>

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(En Miles de Bolívares)

	30/6/23	31/12/22	30/6/22	Variaciones (*)	
				jun-23 dic-22	jun-23 jun-22
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO					
DEPOSITOS					
Cuentas Corrientes no Remuneradas	2.128.443	1.260.326	511.120	68,9%	316,4%
Cuentas Corrientes Remuneradas	4.231.298	3.013.777	1.057.463	40,4%	300,1%
Depósitos a la Vista	112.155	56.618	-	98,1%	100,0%
Depósitos de Ahorro	584.393	303.504	133.075	92,5%	339,1%
Depósitos a Plazo	168.251	526	480	31886,9%	34952,3%
Captaciones del Público restringidas	767.617	439.344	-	74,7%	-
	<u>7.992.157</u>	<u>5.074.095</u>	<u>1.702.138</u>	<u>57,5%</u>	<u>369,5%</u>
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES					
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Institución	36.734	3.492	4.157	951,9%	783,7%
	<u>36.734</u>	<u>3.492</u>	<u>4.157</u>	<u>951,9%</u>	<u>783,7%</u>
PASIVOS FINANCIEROS					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del país hasta un año	561.946	-	-	100,0%	100,0%
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del exterior hasta un año	168.840	-	-	100,0%	100,0%
Otras Obligaciones hasta un año	-	17	66.279	(100,0)%	(100,0)%
Otras Obligaciones a más de un año	167.677	16.252	-	931,7%	100,0%
	<u>898.463</u>	<u>16.269</u>	<u>66.279</u>	<u>5422,5%</u>	<u>1255,6%</u>
Intereses y Comisiones por Pagar	10.753	498	2.435	2059,2%	341,6%
Otros Pasivos	6.088.875	3.844.193	1.220.506	58,4%	398,9%
TOTAL PASIVO	<u>15.026.982</u>	<u>8.938.547</u>	<u>2.995.515</u>	<u>68,1%</u>	<u>401,6%</u>
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS					
	73.674	9.625	2.904	665,4%	2437,0%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL					
Capital Pagado	180.589	182.412	-	(1,0)%	100,0%
Ajuste por Traducción de Activos Netos de Filiales en el Exterior	(11.664)	1.326	6.525	(979,6)%	(278,8)%
Resultados Acumulados	1.414.797	977.690	15.550	44,7%	8998,4%
Remediciones por planes de beneficios al personal	3.496	950	1.706	268,0%	104,9%
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	143.194	141.194	(6.181)	1,4%	(2416,7)%
Superavit No Realizado por diferencia en cambio	246.936	110.106	184.674	124,3%	33,7%
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta	2.163.873	1.257.195	211.225	72,1%	924,4%
TOTAL PATRIMONIO	<u>4.141.221</u>	<u>2.670.873</u>	<u>413.499</u>	<u>55,1%</u>	<u>901,5%</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>19.241.877</u>	<u>11.619.045</u>	<u>3.411.918</u>	<u>65,6%</u>	<u>464,0%</u>

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(En Miles de Bolívares)

	Semestre Finalizado el			Variaciones (*)	
	30/6/23	31/12/22	30/6/22	jun-23 dic-22	jun-23 jun-22
INGRESOS FINANCIEROS					
Rendimiento por Disponibilidades	7.979	691	11	1054,7%	72436,4%
Rendimiento por Portafolios de Inversiones	15.063	8.414	1.523	79,0%	889,0%
Rendimiento por Cartera de Créditos	1.210.297	1.104.130	70.416	9,6%	1618,8%
Rendimiento por Otros Activos Financieros	(231)	196	506	(217,9)%	(145,7)%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.233.108	1.113.431	72.456	10,7%	1601,9%
GASTOS FINANCIEROS					
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	(77.764)	(39.307)	(24.109)	97,8%	222,6%
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	(605)	-	-	100,0%	100,0%
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	(3.742)	(1.112)	(1.607)	236,5%	132,9%
Intereses por Otros Pasivos Financieros	(42.881)	(11.836)	(4.483)	262,3%	856,5%
Gastos por Obligaciones con el BCV	(207.891)	(16.500)	(8.948)	1159,9%	2223,3%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(332.883)	(68.755)	(39.147)	384,2%	750,3%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	900.225	1.044.676	33.308	(13,8)%	2602,7%
PROVISION PARA CARTERA DE CREDITOS Y COMISIONES POR COBRAR	(65.907)	(37.522)	(4.944)	75,6%	1233,1%
MARGEN FINANCIERO NETO	834.318	1.007.154	28.364	(17,2)%	2841,5%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS					
Operaciones de Fideicomiso	11.132	4.796	2.275	132,1%	389,3%
Operaciones en Moneda Extranjera	(2.712)	-	-	100,0%	100,0%
Comisiones por Operaciones sobre Cuentas de Clientes	284.950	117.252	33.736	143,0%	744,6%
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avales	12	5	2	140,0%	500,0%
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	12.800	4.943	849	159,0%	1407,7%
Diferencias en Cambio	377.249	495.360	103.408	(23,8)%	264,8%
Ganancia en Venta de Inversiones en Títulos Valores	15.774	37.277	(5.857)	(57,7)%	(369,3)%
Otros Ingresos	734.857	348.321	174.876	111,0%	320,2%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	1.434.062	1.007.954	309.289	42,3%	363,7%
PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS					
Primas	179.595	88.688	45.735	102,5%	292,7%
Siniestros	188.408	(26.505)	(4.484)	(810,8)%	(4301,8)%
TOTAL PRIMAS DE SEGUROS, NETAS DE SINIESTROS	368.003	62.183	41.251	491,8%	792,1%
RESULTADO EN OPERACIÓN FINANCIERA	2.636.383	2.077.291	378.904	26,9%	595,8%
GASTOS OPERATIVOS					
Gastos de Personal	(551.208)	(184.334)	(96.436)	199,0%	471,6%
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso, Amortización de Intangibles y Otros	(290.515)	(100.956)	(51.955)	187,8%	459,2%
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	(104.104)	(35.733)	(21.490)	191,3%	384,4%
Otros Gastos Operativos	(1.002.128)	(796.722)	(199.882)	25,8%	401,4%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(1.947.955)	(1.117.745)	(369.763)	74,3%	426,8%
RESULTADO EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS	688.428	959.546	9.141	(28,3)%	7431,2%
IMPUESTOS					
Corriente	(117.652)	(57.338)	(201)	105,2%	58433,3%
Diferido	(11.888)	(16.299)	(6.759)	(27,1)%	75,9%
TOTAL IMPUESTOS	(129.540)	(73.637)	(6.960)	75,9%	1761,2%
RESULTADO NETO ANTES DE INTERESES MINORITARIOS	558.888	885.909	2.181	(36,9)%	25525,3%
INTERESES MINORITARIOS	510	(974)	(19)	(152,4)%	(2784,2)%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	559.398	884.935	2.162	(36,8)%	25774,1%

(*) Se anexan explicaciones de las principales variaciones a los estados financieros consolidados.

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En Miles de Bolívares)

	Semestre Finalizado el		
	30/6/23	31/12/22	30/6/22
Flujo de efectivo por actividades operacionales			
Resultado neto del periodo	559.397	884.935	2.162
provisto por			
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -			
Provisión para cartera de créditos	65.907	37.522	4.944
Ganancia en cambio, neta	(377.249)	(495.360)	(103.408)
Depreciación y amortización	42.458	12.522	10.602
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	2.431	273	38
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes, neto	(12.800)	(4.943)	(849)
Impuesto sobre la renta diferido	11.888	16.299	6.759
Gastos por intereses minoritarios	(510)	974	19
Provisión para indemnizaciones laborales	17.246	4.216	603
Pago de indemnizaciones laborales	(281)	(94)	(18)
Intereses y comisiones por cobrar	(19.303)	10.978	(69.394)
Intereses y comisiones por pagar	(533.218)	(736.469)	(45.682)
Bienes realizables y otros activos	(12.788)	1.222	(1.359)
Otros activos	(459.554)	(123.773)	(155.558)
Otros pasivos	1.433.043	1.607.895	461.723
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	716.667	1.216.197	110.582
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Variación neta en portafolio de inversiones	(436.496)	(344.412)	(18.367)
Variación neta de inversiones permanentes	(6.626)	(26.779)	48.692
Créditos otorgados	(4.711.575)	(2.714.921)	(572.083)
Créditos cobrados	2.825.420	1.444.926	389.862
Activos financieros directos	35.519	(28.022)	4.449
Incorporaciones netas de bienes de uso	(7.978)	(5.868)	(7.009)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(2.301.736)	(1.675.076)	(154.456)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Variación neta en			
Depósitos	1.426.073	1.380.920	401.834
Pasivos financieros a corto plazo	745.683	(50.074)	2.245
Títulos valores de deuda emitidos por la institución	33.242	(665)	2.723
Obligaciones subordinadas	-	-	(17.122)
Dividendos pagados en efectivo	(1.160)	-	(245)
Aumento de capital	(1.823)	182.412	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	2.202.015	1.512.593	389.435
Efectivos y sus equivalentes			
Aumento (Disminución) neto del periodo	2.340.926	3.283.165	345.561
Efecto por fluctuación cambiaria	1.723.979	2.229.451	114.540
Al principio del periodo	4.944.479	1.661.314	1.201.211
Al final del periodo	7.285.405	4.944.479	1.546.772
Información complementaria			
Impuesto pagado	50.401	1.539	76
Intereses pagados	92.366	42.356	24.194

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Y SUS FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(En Miles de Bolivares)

	Ajuste por Prima en emisión de acciones de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Remedios por pagos de pensiones	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Superavit no realizado por diferencia en cambio	Superávit por revaluación de bienes de uso, neto de ISLR diferido	Total patrimonio
Saldo al 30-12-2021	-	9.864	(180.598)	1.141	11.064	376.778	388.428
Resultado neto del semestre		2.162					2.162
Dividendos decretados, neto de dividendos pagados a filiales		(245)					(245)
Remedios por planes de pensiones			565				565
Reclasificación del diferencial cambiario al 31 de diciembre de 2019		192.103		(17.246)	(192.103)		(17.246)
Ganancia no realizada en inversiones							-
Superávit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido						43.175	43.175
Amortización del superávit por revaluación neto de impuesto sobre la renta diferido		2.127				(2.127)	-
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	(3.340)						(3.340)
Saldo al 30-06-2022	6.524	15.549	1.706	(6.182)	184.675	211.226	413.499
Resultado neto del semestre		884.935					884.935
Aumento de capital	182.538						182.538
Remedios por Planes de Pensiones			(756)				(756)
Recompra de acciones	(126)						(126)
Ganancia no realizada en inversiones				147.376			147.376
Superávit por Revaluación de Bienes de Uso		2.638				1.048.607	1.048.607
Amortización del Superávit por revaluación		74.568				(2.638)	-
Reclasificación del diferencial cambiario					(74.568)		-
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 22)	(5.199)						(5.199)
Saldo al 31-12-2022	1.325	977.690	951	141.194	110.106	1.257.195	2.670.875
Resultado neto del semestre		559.397					559.397
Dividendos pagados en efectivo a filiales		(1.160)					(1.160)
Remedios por Planes de Pensiones			2.545				2.545
Recompra de acciones	(1.823)						(1,823)
Ganancia no realizada en inversiones				1.999			1,999
Superávit por Revaluación de Bienes de Uso		15.700				(15.700)	(15,700)
Amortización del Superávit por revaluación		(136.830)				922.378	938.077
Reclasificación del diferencial cambiario					136.830		-
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 22)	(12.990)						(12,990)
Saldo al 31-06-2023	180.589	1.414.797	3.496	143.193	246.936	2.163.873	4.141.220

Mercantil Servicios Financieros
Análisis de Resultados Consolidados
30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022

Balance General

Las cifras se comparan con respecto al 31 de diciembre de 2022.

Activo Total

- Bs. 19.242 millones (+65,6%)
- Activos productivos alcanzaron un saldo de Bs 9.180 millones y representan el 47,7% del total de activos, con un crecimiento del 79,6%.

Principales Rubros del Balance General Consolidado

En miles de Bolívares (Excepto porcentajes)	Junio 2023 bolívares	Diciembre 2022 bolívares	Jun-23 vs. Dic-22 bolívares	%
Activo Total	19.241.877	11.619.045	7.622.832	65,6%
Disponibilidades	7.177.614	4.815.472	2.362.142	49,1%
Portafolio de inversiones	888.977	773.575	115.402	14,9%
Cartera de Crédito, neta	4.513.725	2.147.317	2.366.408	110,2%
Depósitos	7.992.157	5.074.095	2.918.062	57,5%
Patrimonio	4.141.221	2.670.873	1.470.349	55,1%
Activos de Fideicomiso	963.339.489	502.852	460.487.702	91,6%

Portafolio de Inversiones

- Bs. 889 millones (+14,9%).
- Las inversiones en títulos valores, por vencimiento al 30 de junio de 2023 se distribuyen como sigue:

En millones de Bolívares				
AÑOS	Disponibles para la venta Bs. ¹	Depósitos a Plazo Bs. ¹	Fideicomiso e Inversiones de Disp. Restringida Bs. ¹	TOTAL
Menos de 1	45	118	303	466
De 1 a 5	14	-	-	14
Más de 5	4	-	-	4
Sub-Total	63	118	303	484
Acciones	0	-	405	405
Total	63	118	708	889

(1) Valor de mercado

Cartera de Créditos Neta

- Bs. 4.514 millones (+110,2%).
- La Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,9% (En Mercantil, C.A., Banco Universal es de 0,9% que compara Sistema financiero venezolano de 2,5%).

Cartera de créditos bruta, clasificada por situación

En millones de Bs. (Excepto porcentajes)	Junio 2023 bolívares	%	Diciembre 2022 bolívares	%
Vigente	4.520	97,5	2.164	98,3
Reestructurada	74	1,6	23	1,0
Vencida	44	0,9	15	0,7
Total cartera de Créditos Bruta	4.638	100,0	2.202	100,0

Cartera Única Productiva Nacional ^(a) 30 de junio de 2023

Actividad	Saldo mantenido (en miles de Bs)	Mantenido (%)	Requerido (%)	Número de deudores	Número de créditos mantenidos	Tasa de interés anual máxima (%)	Base de cálculo
Agroalimentarios	786	40,65	25,00	63	236	6,00	Cartera de créditos bruta al 31/03/2023 (no incluye valoraciones).
Microcrédito	53	3,53	3,00	40	130	16,00	Cartera de créditos bruta al 31/12/2022

- a) En agosto de 2022, se estableció para la CPUN de cada mes, un mínimo obligatorio del 25% sobre el saldo de la cartera bruta al cierre del trimestre inmediatamente anterior. Para determinar la base de cálculo, es excluido el incremento por actualización de capital, producto de la aplicación de las UVC.
- b) De acuerdo con la Ley de Instituciones del Sector Bancario, se estableció en 3% el porcentaje de cumplimiento de la cartera de microcréditos, cuya base de cálculo es la cartera bruta del semestre inmediatamente anterior al momento de su cálculo.

Depósitos

- Bs. 7.992 millones (+57,5%).
- Depósitos en cuentas corrientes Bs. 6.360 millones (+48,8% - representando el 79,6% de los recursos captados).
- Depósitos de ahorro Bs. 584 millones (+92,5%).

Patrimonio

- Bs. 4.141 millones (+55,1%), conformado por:
- Superávit por revaluación de bienes de uso neto de impuesto sobre la renta diferido por Bs. 2.164 millones.
- Superávit no realizado en inversiones y por diferencia de cambio por Bs 390 millones.
- Capital social y prima en emisión de acciones Bs 181 millones.
- Reducción por el ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior por Bs 12 millones.
- Remediación por planes de beneficios al personal, neto del impuesto sobre la renta de Bs 3 millones.
- Superávit no realizado por diferencia de cambio Bs 247 millones.
- Resultados acumulados por Bs 1.415 millones.

Índices de capital

(Preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela - Sunaval).

- Patrimonio/Activos 21,5% (mínimo requerido 8%).
- Patrimonio/Activos ponderados con base en riesgos 43,1% (Mínimo requerido 12%).
- Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Estado de Resultados

Las cifras del primer semestre de 2023 se comparan con respecto al semestre finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Margen Financiero Bruto

- Bs. 900 millones (+13,8%).

- El margen financiero bruto/activos financieros promedio se ubicó en 66,2%.

Ingresos financieros

- Bs. 1.233 millones (10,7%), principalmente por los ingresos por cartera de créditos con un incremento del 9,6%, el índice de intermediación financiera al cierre se ubicó en 56,5% (Cartera de créditos neta / depósitos).

Gastos financieros

- Bs. 333 millones (+384,2%), principalmente por el aumento en gastos por obligación con el BCV en un 1.599,9%.

Provisión para Cartera de Créditos e Intereses por Cobrar

- Los gastos por provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar se situó en Bs. 66 millones (+75,6%).
- La provisión acumulada alcanza Bs. 124 millones, representa un 2,7% sobre la cartera de créditos bruta mantenida y una cobertura de 282,2% de la cartera vencida y en litigio.

Comisiones y otros Ingresos

- Bs. 1.434 millones (+42,3%).
- Conformado principalmente por:
 - a) Ingresos por comisiones por productos digitales, por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, por Bs. 735 millones 111,0%.
 - b) Comisiones por operaciones de Bs 285 millones, 143,0%
 - c) Participación patrimonial en inversiones permanentes de Bs 13 millones, 159,0%
 - d) Operaciones de Fideicomiso de Bs 11 millones, 132,1%.

Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros

- Bs 368 millones (+491,8%).
- Prima cobrada neta de Bs 180 millones (+102,5% -principal crecimiento a los productos de salud).
- Siniestros Bs. -188 millones (-810,8% - principalmente por la disminución en los ramos de personas).
- Mercantil Seguros ocupa la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas con una participación de mercado del 29,0% al 30 de junio de 2023.

Gastos Operativos

- Bs. 1.948 millones (+74,3%).
- Conformado por:
 - a) Aumento de gastos de personal, Bs 551 millones, 199,0%. Producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acorde al mercado.
 - b) Mayores gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros, Bs 291 millones, 187,8%.

- c) Crecimiento de gastos por aportes a organismos reguladores, Bs 104 millones, 191,3%.
- d) Aumento de impuestos y contribuciones, Bs 220 millones, 198,0%.
- e) Disminución de la provisión para otros activos, Bs 49 millones, 70,0%.
- f) Disminución de gastos operativos, Bs 281 millones, 21,5%.
- g) Aumento de servicios externos contratados, comisiones por servicio, comunicaciones, entre otros. Bs 452 millones, 123,3%.

Índices de eficiencia

- Gastos operativos/activos promedio 30,5%
- Gastos operativos/Ingresos totales 63,4%.

Impuestos y Contribuciones

- El gasto de impuesto sobre la renta corriente e impuesto diferido se ubicó en Bs 130 millones, con un aumento del 75,9 % en relación al segundo semestre de 2022.
- Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2023 Mercantil Servicios Financieros y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.
- Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes:

Impuestos y contribuciones

(En millones de Bolívares)

Impuestos Municipales	127
Impuesto al Valor Agregado	110
Impuesto a las Transacciones Financieras	82
Superintendencia de Seguros	68
Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales	42
Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario	21
Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios	17
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	15
Impuesto a los Grandes Patrimonios	8

- Igualmente, Mercantil Servicios Financieros y sus filiales dieron cumplimiento a otros aportes previstos en las legislaciones a las cuales están sujetos.

Mercantil Servicios Financieros
Análisis de Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2022

Balance General

Las cifras se comparan con respecto al 30 de junio de 2022.

Activo Total

- Bs. 11.619 millones (+240,5%)
- Activos productivos alcanzaron un saldo de Bs 5.111 millones y representan el 44,0% del total de activos, con un crecimiento del 368,4%.

Principales Rubros del Balance General Consolidado

En miles de Bolívares (Excepto porcentajes)	Diciembre 2022 bolívares	Junio 2022 bolívares	Jun-22 vs. Dic-22 bolívares	%
Activo Total	11.619.045	3.411.918	8.207.127	240,5%
Disponibilidades	4.815.472	1.565.368	3.250.104	207,6%
Portafolio de inversiones	773.575	264.004	509.571	193,0%
Cartera de Crédito, neta	2.147.317	447.300	1.700.017	380,1%
Depósitos	5.074.095	1.702.137	3.371.958	198,1%
Patrimonio	2.670.873	413.499	2.257.374	545,9%
Activos de Fideicomiso	502.852	204.730	298.121	145,6%

Portafolio de Inversiones

- Bs. 773 millones (+193,0%).
- Las inversiones netas de provisión y por vencimiento al 31 de diciembre de 2022 se distribuyen como sigue:

En millones de Bolívares					
AÑOS	Disponibles para la venta Bs. ¹	Depósitos a Plazo Bs. ¹	Fideicomiso e Inversiones de Disp. Restringida Bs. ¹	TOTAL	
Menos de 1	29	295	194	518	
De 1 a 5	7	-	-	7	
Más de 5	2	-	-	2	
Sub-Total	38	295	194	527	
Acciones	-	-	247	247	
Total	38	295	441	774	

⁽¹⁾ Valor de mercado

Cartera de Créditos Neta

- Bs. 2.147 millones (+380,1%).
- La Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,7% (En Mercantil, C.A., Banco Universal es de 0,7% que compara Sistema financiero venezolano de 3,1%).

Cartera de créditos bruta, clasificada por situación

En millones de Bs. (Excepto porcentajes)	Diciembre 2022 bolívares	%	Junio 2022 bolívares	%
Vigente	2.164	98,3	454	99,4
Reestructurada	23	1,0	-	-
Vencida	15	0,7	4	0,6
Total cartera de Créditos Bruta	2.202	100	458	100,0

Cartera Única Productiva Nacional ^(a) 31 de diciembre de 2022

Actividad	Saldo mantenido (en miles de Bs)	Mantenido (%)	Requerido (%)	Número de deudores	Número de créditos otorgados	Tasa de interés anual máxima (%)	Base de cálculo
Agroalimentarios	331	60,66	25,00	52	164	6,0	Cartera de créditos bruta al 30/09/2022 (no incluye valoraciones).
Microcrédito	18	7,10	3,00	28	82	16,0	Cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2022

a) Enero de 2020 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N°6.507 la creación de la Cartera Única Productiva Nacional, conformada para el financiamiento de los sectores agroalimentarios, manufacturero, turístico, salud e hipotecario. Así mismo se eliminan las disposiciones normativas que regulan las carteras dirigidas obligatorias.

Depósitos

- Bs. 5.074 millones (+198,1%).
- Depósitos en cuentas corrientes Bs. 4.274 millones (+172,5% - representando el 84,2% de los recursos captados).
- Depósitos de ahorro Bs. 304 millones (+128,1%).

Patrimonio

- Bs. 2.671 millones (+545,9%).
- Superávit por revaluación de bienes de uso neto de impuesto sobre la renta diferido por Bs. 1.049 millones.
- Superávit no realizado en inversiones de Bs. 147 millones.
- Prima en emisión de acciones Bs. 183 millones producto del aumento de capital de hasta 26.190.240 nuevas acciones.
- Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior con una variación negativa de Bs. 5 millones.
- Remediación por planes de beneficios al personal, neto del impuesto sobre la renta de Bs. 1 millón.
- Superávit no realizado por diferencia de cambio con una variación negativa de Bs. 75 millones.
- Gestión operativa Bs. 885 millones.

Índices de capital

(Preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela - Sunaval).

- Patrimonio/Activos 23,0% (mínimo requerido 12%).
- Patrimonio/Activos ponderados con base en riesgos 48,4% (Mínimo requerido 8%).
- Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Ganancias y Pérdidas

Las cifras del segundo semestre de 2022 se comparan con respecto al semestre finalizado el 30 de junio de 2022.

Margen Financiero Bruto

- Bs. 1.045 millones (+3.036,4%).
- El margen financiero bruto/activos financieros promedio se ubicó en 103,9%.

Ingresos financieros

- Bs. 1.113 millones 1.436,7%, principalmente por los ingresos por cartera de créditos con un incremento del 1.468,0%, el índice de intermediación financiera al cierre se ubicó en 43,4% (Cartera de créditos bruta / depósitos).

Gastos financieros

- Bs. 69 millones (+75,6%), principalmente por el aumento en los Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros en un 63,0% de un semestre a otro.

El índice de intermediación financiera

- Cartera de créditos bruta / depósitos se situó en 43,4%.

Provisión para Cartera de Créditos e Intereses por Cobrar

- Los gastos por provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar se situó en Bs. 38 millones (+659,0%).
- La provisión acumulada alcanza Bs. 54 millones, representa un 2,5% sobre la cartera de créditos bruta mantenida y una cobertura de 354,2% de la cartera vencida y en litigio.

Comisiones y otros Ingresos

- Bs. 1.008 millones 225,9%.
- El aumento obedece principalmente a:
 - a) Aumento de Bs. 173 millones, 99,2% de ingresos por comisiones por productos digitales, por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes.
 - b) Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores de Bs. 43 millones, 736,5%.
 - c) Aumento de Bs. 392 millones, 379,0% por diferencias en cambios.

Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros

- Bs 62 millones (+50,7%).
- Prima cobrada neta de Bs 89 millones (+93,9% -principal crecimiento a los productos de salud).
- Siniestros Bs. -27 millones (+491,2% - principal en la disminución en los ramos de personas).
- Mercantil Seguros ocupa la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas con una participación de mercado del 29,7% al 31 de diciembre de 2022.

Gastos Operativos

- Bs. 1.118 millones (+202,3%).
- Principalmente por los siguientes aumentos:
 - e) Gastos de Personal Bs. 184 millones 91,1%. Producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acorde al mercado.
 - f) Gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros, Bs. 101 millones 94,3%.
 - g) Gastos por aportes a organismos reguladores Bs. 36 millones 66,3%.

- h) Impuestos y contribuciones Bs. 74 millones 152,3%.
- i) Provisión para bienes realizables y otros activos Bs. 163 millones 4.565,3%

Índices de eficiencia

- Gastos operativos/activos promedio 32,9%
- Gastos operativos/Ingresos totales 57,2%.

Impuestos y Contribuciones

- El gasto de impuesto sobre la renta corriente e impuesto diferido se ubicó en Bs 74 millones, con un aumento del 958,0% en relación al primer semestre de 2022.
- Para el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2022, Mercantil Servicios Financieros y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.
- Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes:

Impuestos y contribuciones

(En millones de Bolívars)

Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales	42
Impuesto al Valor Agregado	40
Impuestos Municipales	34
Impuesto a las Transacciones Financieras	30
Superintendencia de Seguros	23
Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario	7
Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios	6
Impuesto a los Grandes Patrimonios	3
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	2

- Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, no se registraron gastos correspondientes al Impuesto sobre la Renta a pagar.
- Igualmente, Mercantil Servicios Financieros y sus filiales dieron cumplimiento a otros aportes previstos en las legislaciones a las cuales están sujetos.

Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros se presentan de acuerdo con normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL) en Bolívars. A continuación, un resumen de los principios más significativos de contabilidad en uso:

Portafolio de inversiones

- Inversiones para Negociar - Se registran a su valor de mercado y los efectos por fluctuaciones de mercado se registran en los resultados.
- Inversiones Disponibles para la Venta - Se registran a su valor de mercado. Los efectos por fluctuaciones en estos valores y por las fluctuaciones cambiarias, se incluyen en el patrimonio. Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento - Se registran al costo de adquisición, ajustado por la amortización de las primas o descuentos. Para todos los portafolios las pérdidas que se consideren más que temporales, originadas por una disminución del valor razonable de mercado, son registradas en los resultados del período. Inversiones Permanentes son participaciones accionarias entre 20% y 50%. Las mayores al 50% se registran por participación patrimonial y se consolidan con excepción de aquellas cuando es probable que su control sea temporal.

Cartera de créditos

Los préstamos se clasifican como vencidos una vez transcurridos 30 días desde su fecha de vencimiento. La provisión para la cartera de créditos se determina con base en una evaluación de cobrabilidad orientada a cuantificar la provisión específica a constituir para cada crédito, considerando, entre otros aspectos, las condiciones económicas, el riesgo de crédito por cliente, su experiencia crediticia y las garantías recibidas. Los créditos por montos menores y de igual naturaleza se evalúan en conjunto a los fines de determinar las provisiones.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran a medida que se devengan. Los intereses devengados sobre la cartera de créditos vencida se registran como ingresos cuando se cobran. La fluctuación en el valor de mercado de los derivados se incluye en los resultados del ejercicio. Las primas de seguros se contabilizan como ingreso cuando se devengan.

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control.

Ajuste por Inflación

De acuerdo con las normas de la SUNAVAL, los estados financieros de Mercantil deben ser presentados en cifras históricas a partir del 31 de diciembre de 1999. Por tal motivo, a partir de esa fecha Mercantil no continuó el ajuste por inflación en sus estados financieros primarios.

Bienes de uso

Las edificaciones y los terrenos de MERCANTIL se presentan a valores de mercado determinados por peritos, la revaluación de los activos se registra en el patrimonio, neta del impuesto sobre la renta diferido pasivo. El gasto de depreciación se registra en los resultados del período.

Moneda Extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se traducen en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívares obtenidos, utilizando mecanismos legalmente establecidos.

Principales diferencias entre las normas contables de la SUNAVAL y las normas contables de otras filiales

Las principales partidas de conciliación entre las normas SUNAVAL anteriormente expuestas y las normas SUDEBAN para Mercantil Servicios financieros, son las siguientes:

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas SUDEBAN y de acuerdo a la Tasa de Amortización Constante bajo SUNAVAL.
- Para los ingresos devengados provenientes de los créditos expresados en Unidades de Valor y el mayor valor del crédito originado por el desplazamiento del Índice de Inversión (IDI) se registrará en el patrimonio durante su valoración y una vez cobrado se reconocerá como ingreso, de acuerdo con las normas de la SUNAVAL este desplazamiento se considera ingresos por rendimientos del crédito.
- Bajo las normas SUNAVAL los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio. Bajo las normas SUDEBAN todas las fluctuaciones se registran en el patrimonio y con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN así lo autorice.

3.2 Relaciones Financieras

El siguiente cuadro muestra una relación de los indicadores más relevantes de Mercantil Servicios Financieros, C.A. para los cierres del 30 de junio de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2022

	30/06/2023	31/12/22	30/6/22
Indicadores de Rentabilidad (%)			
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	66,2%	103,9%	12,9%
Margen Financiero Bruto (anualizado)	2.845.126	1.078.492	66.616
Activos Financieros Promedios	4.299.202	1.037.875	516.111
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	62,2%	56,8%	91,3%
Comisiones y Otros Ingresos	4.674.267	1.420.171	701.080
Ingresos Totales	7.519.393	2.498.663	767.698
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	69,2%	160,1%	1,1%
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	2.003.731	887.097	4.324
Patrimonio Promedio	2.896.282	553.920	386.002
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	12,8%	20,4%	0,2%
Resultado Neto del Ejercicio (anualizado)	2.003.731	887.097	4.324
Activo Promedio	15.618.184	4.344.362	2.733.522
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)			
Patrimonio / Activos Ponderados por Factor de Riesgo (Mínimo regulatorio 8%)(¹)	43,1%	48,3%	28,9%
Patrimonio / Activo	21,5%	23,0%	12,1%
Patrimonio	4.141.222	2.670.872	413.499
Activo	19.241.877	11.619.044	3.411.918
Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)			
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	949,2%	0,7%	0,9%
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	44.021	15.355	3.917
Cartera de Créditos Bruta	4.638	2.201.701	457.646
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	282,2%	354,2%	264,1%
Provisión para Cartera de Créditos	124.213	54.384	10.345
Cartera de Créditos Vencida + Litigio	44.021	15.355	3.917
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2.678,2%	2,5%	2,3%
Provisión para Cartera de Créditos	124.213	54.384	10.345
Cartera de Créditos Bruta	4.638	2.201.701	457.646
Indicadores de Eficiencia (%)			
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	30,5%	32,9%	25,5%
Gastos Operativos	4.769.714	1.430.286	696.548
Activo Promedio	5.618.184	4.344.362	2.733.522
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	63,4%	57,2%	90,7%
Gastos Operativos	4.769.714	1.430.286	696.548
Ingresos Totales	7.519.393	2.498.663	767.698
Indicadores de Liquidez (%)			
Disponibilidades / Depósitos	89,8%	94,9%	92,0%
Disponibilidades	7.177.614	4.815.471	1.565.369
Depósitos	7.992.157	5.074.095	1.702.137
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	100,9%	110,1%	107,5%
Disponibilidades e Inversiones	8.066.591	5.589.046	1.829.372
Depósitos	7.992.157	5.074.095	1.702.137
Otros Indicadores (%)			
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	0,1%	43,4%	26,9%
Cartera de Créditos Bruta	4.638	2.201.701	457.646
Depósitos	7.992.157	5.074.095	1.702.137
Activos Financieros / Total Activo	28,9%	25,8%	21,4%
Activos Financieros	5.556.839	2.999.629	729.417
Activo	19.241.877	11.619.044	3.411.918
Activos Financieros / Depósitos	69,5%	59,1%	42,9%
Activos Financieros	5.556.839	2.999.629	729.417
Depósitos	7.992.157	5.074.095	1.702.137

4 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Posición en Moneda Extranjera

Resolución Superintendencia Nacional de Valores N° 016-86 del 27 de Enero de 1987.

A. Moneda Extranjera

Detalle de los activos y pasivos financieros en moneda extranjera incluida en los estados financieros consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. al 30 de junio de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2022 (En miles de US\$):

En miles de US\$	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
ACTIVO			
Disponibilidades	168.868	174.703	190.725
Portafolio de Inversiones	17.304	30.154	36.176
Cartera de Créditos	52.003	39.216	35.868
Intereses y Comisiones por Cobrar	363	413	340
Otros Activos	75.303	70.689	80.747
	313.842	315.175	343.856
PASIVO			
Depósitos	149.199	165.074	150.820
Obligaciones a más de un año	12.042	932	12.000
Intereses y Comisiones por Pagar	166	10	343
Otros Pasivos	74.758	80.854	97.717
	236.165	246.870	260.880
Posición en Moneda Extranjera, Neta (Activo-Pasivo)	77.677	68.305	82.976

B. Ajustes a la cuenta de Inventarios

No aplica.

C. Diferencia Cambiaria Capitalizada

A partir del 31 de diciembre de 2018, la SUNAVAL instruyó a los sujetos regulados a reclasificar las utilidades o pérdidas cambiarias producto del ajuste por diferencial cambiario de las disponibilidades en moneda extranjera a la cuenta de Superávit no realizado por diferencial cambiario. MSF reclasificó al 30 de junio de 2023, Bs. 136.829.849.

D. Cambio Extranjero

	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Bs./US\$	27,9462	17,4453	5,5231
Ganancia (Pérdida) por fluctuación cambiaria neta acumulada en el periodo por traducción de activos netos de filiales en el exterior (En miles de Bs.)	(11.664)	1.325	6.525

E. Detalle de Cargos Diferidos

No se han registrado cargos diferidos por concepto de fluctuaciones cambiarias.

F. Política de depreciación y amortización del ajuste por fluctuación cambiaria a los activos, e importe registrado con cargo a resultados del ejercicio

No se han registrado ajustes a los activos por concepto de fluctuación cambiaria, que deban ser depreciados o amortizados.

G. Cualquier otro compromiso y transacción en moneda extranjera

No existe ningún compromiso o transacción de importancia que no haya sido divulgado en la información anterior.

5 DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO

CLAVE, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.
 Contactos:
 Otto Rivero (212) 905.6383

Dictamen de Calificación de Riesgo.
 Informe Descriptivo/Hoja Resumen.
 Caracas, octubre de 2023.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión N°	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2023-IV	30.104.200,00*	En Bolívares	Entre 15 y 360 días
La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 22 de agosto de 2023.				

*o el equivalente en bolívares de USD 1.000.000,00 al tipo de cambio oficial de referencia del Banco Central de Venezuela (BCV) a la fecha de su autorización, el mayor.

Categoría	Subcategoría	Fecha del Dictamen	Edos. Financieros más recientes	Próxima revisión
A	A2	5 de octubre de 2023	Al 30/06/23 (auditados)	En seis (6) meses.

Definición de la Categoría A: "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece o en la economía".

Definición de la Subcategoría A2: "Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo".

Por la Junta Calificadora:



Otto Rivero



Sarino Russo

Fundamentos de la calificación:

- ✓ MERCANTIL es una empresa "holding" cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Sus filiales son Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), Mercantil Seguros C.A. (MS), Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión. La principal fuente de fondos del Emisor ha sido los dividendos en efectivo que recibe de MBU. Al 30/06/23, MBU representa el 79,2% de los activos consolidados de MERCANTIL y 98,1% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos.
- ✓ A fin de fortalecer su patrimonio, los dividendos de MBU han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN). En 2022 y 2023 (primer semestre), MBU no canceló dividendos en efectivo ni mantuvo préstamos bancarios; la principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 30/06/23, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 36,7 millones (equivalentes a US\$ 1,3 millones) es bajo en comparación al patrimonio de Bs 4.141,2 millones (equivalentes a USD 148,2 millones); las disponibilidades alcanzan Bs 34,9 millones, monto que cubre 0,95 veces la deuda financiera a corto plazo. Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales.
- ✓ En septiembre de 2018, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1) y, con el objeto de anclar la tasa de cambio, estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido con algunos ajustes de forma y magnitud. En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes en divisas según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre Convertibilidad (SCLC), separadas de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 (CC-N°20) de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV y representan 57,4% de las captaciones de la banca privada al 31/12/22. En enero de

2020, el Gobierno crea la Cartera Única Productiva Nacional (CUPN) que unifica las gavetas obligatorias y establece que el capital de estos créditos y los de la Cartera Comercial, fluctúen con la tasa de cambio. Los créditos se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV. Con la hiperinflación, tasas de interés reguladas, elevado encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera, la banca vio su tamaño reducido significativamente. Al 31/12/22, las captaciones del público de la banca universal equivalen a USD 2.656 millones y la cartera de créditos a USD 727 millones.

- ✓ MBU pasó de la 3ª posición en captaciones al 31/12/19, a la 1ª posición al 31/12/20 entre la banca privada; esta posición se mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando a la 2ª posición al 31/12/22 y 31/03/23. MBU ocupa la tercera (3ª) posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera. Al 30/06/23, los pagarés comerciales y los pagarés agrícolas representan 77,8% y 16,9% de la cartera de créditos bruta (94,8% en total). Las cuentas en divisas (SCLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,7% al 31/12/22 y 40,7% al 30/06/23). Los depósitos a plazo fijo desaparecieron de la banca y de MBU. Los depósitos se encuentran a la vista. Las cuentas corrientes remuneradas y de ahorro, de menor remuneración, representan 18,5% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos, entre otros factores, dificulta los cálculos del encaje legal.
- ✓ El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22 y 58,9% al 30/06/23. La cartera de créditos bruta al 30/06/23 equivale a USD 161,5 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan casi la totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,9% en el primer semestre de 2023). En el período analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 2do semestre de 2021 y 1er semestre de 2022. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente pasando a ser positivo, situación que se mantiene en el primer semestre de 2023. El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2023-IV se analizaron los estados financieros auditados consolidados y no consolidados del Emisor y los de su principal filial Mercantil, C.A. Banco Universal para el período 2020–2023 (semestrales). La información del sector bancos universales y del sector seguros fue obtenida de la SUDEBAN y de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDEASEG) respectivamente.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

Información Financiera - Semestre al 30/06/23 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	15.233.478	981.389	2.521
Mercantil Seguros	3.889.660	3.570	382
Mercantil Merinvest	46.655	12.008	7
Servicios Casa Matriz*	3.098.850	-112.971	11
Invers y Valores, Otras*	-3.026.766	-324.600	42
MERCANTIL	19.241.877	559.397	2.963

Fuente: EE.FF. consolidados auditados – Nota 29. *Separadas para efecto de presentación.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) es una empresa “holding” constituida en 1997 con domicilio en Venezuela, cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Su principal fuente de fondos operativos la constituye los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 30/06/23, esta filial representa el 79,2% de los activos consolidados del

Emisor y 98,4% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos en el primer semestre de 2023. Las principales filiales son:

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), fundado en 1925, es el cuarto (4º) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y segundo (2º) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 31/03/23. MBU cuenta con una red de 200 oficinas a nivel nacional; es emisor de las tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Diners Club. Además, cuenta con una (1) sucursal en Curazao y dos (2) oficinas de representación en Bogotá y Lima.
- Mercantil Seguros, C.A. (MS), antes Central de Seguros, surge en 1988 y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. Su importante crecimiento se inició en 1998 con una asociación estratégica con AETNA, aseguradora

de salud de Norteamérica que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, y con su posterior integración con Seguros Orinoco en 2002. Al 30/06/23, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 28,51%.

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SECTOR.

PIB (a precios constantes) por Actividad Económica Variación (%) respecto a igual periodo anterior.				
Actividades	2019	2020	2021	2022
Consolidado	-40,2	-32,5	*n.d.	*n.d.
-Petrolera	-20,0	-35,5	+3,0	*n.d.
-No petrolera	-45,4	-32,1	*n.d.	*n.d.
-Inst. financ. y seguros	-51,1	-52,1	*n.d.	*n.d.

Fuente: Ecoanalítica (2019-2021). *no disponible.

La producción petrolera promedio de Venezuela cayó de 3.015 miles de barriles diarios (mbd) en 2013, a 1.339 mbd en 2018, debido a la falta de pago a proveedores y de inversión en exploración. Las empresas de servicios petroleros Schlumberger y Halliburton decidieron asumir sus operaciones en Venezuela como pérdida en 2017. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 2018. El sector de Instituciones Financieras y de Seguros se contrajo -77,7% entre 2014 y 2018. En enero de 2019, el Departamento de Estado y del Tesoro de EEUU impuso diversas sanciones contra PDVSA que limitan su capacidad de transportar y comercializar crudos, e importar gasolina e insumos requeridos para la producción. El BCV dejó de publicar cifras del PIB a partir del segundo trimestre de 2019.

PDVSA	2019	2020	2021	2022
Producción promedio (mbd)	796	500	553	678
Precio promedio (US\$/Barr)	57,0	30,6	49,2	76,9

Fuentes: Secretariado de la OPEP (producción), Mpetromin y Ecoanalítica (precios).

La producción petrolera cayó de 1.339 mbd en 2018 a 500 mbd en 2020. Los precios del petróleo se vieron afectados severamente con la pandemia. El menor ingreso de divisas unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, por expropiaciones y con organismos multilaterales (los bonos de PDVSA y del Gobierno Central se encuentran en default desde 2017) afectaron severamente las importaciones; las no petroleras cayeron de USD 7,9 millardos en 2017 a un estimado de USD 2,5 millardos en 2020. La correlación entre el PIB real de Venezuela y las importaciones es de 96%.

En 2021, luego de dos años de sanciones, la producción promedio de petróleo se incrementó +11,6% respecto a 2020. Los precios tuvieron igualmente un importante repunte. Se estima que los

ingresos petroleros, neto de descuentos otorgados por las sanciones, alcanzaron USD 6,9 millardos, +19% respecto a 2020. El sistema de refinación mejoró la utilización de la capacidad instalada de 25% a 50%. El PIB petrolero creció +3,0%. FEDECÁMARAS estima que el sector privado creció entre 3,5% y 4% en 2021. El sector privado ajustó parcialmente el salario real de sus trabajadores, mejorando el poder adquisitivo de buena parte de la población. En 2022, la producción promedio de petróleo se elevó +22,6% respecto a 2021. De acuerdo con un informe del BCV, el PIB real registró crecimientos puntuales respecto a iguales periodos de 2021 de 17,45%, 23,30% y 13,22% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2022 respectivamente; el acumulado enero-septiembre es de 17,73%. La actividad petrolera creció 27,09% y la no petrolera 14,49%. Todos los sectores crecieron, incluyendo las actividades financieras y de seguros (+21,80%).

En enero de 2018, el Ejecutivo Nacional y el BCV establecieron el DICOM como tasa de cambio única. En septiembre del mismo año, ante la carencia de dólares para suministrar al sistema, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1). El Gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y “dolarización” de la economía para facilitar la transición. A finales de 2021, 65% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizaban en divisas.

INPC	2019	2020	2021	2022
Variación (%)	9.585,5	2.959,8	686,4	234,1

Fuente: BCV.

El Gobierno ha financiado los déficits fiscales con la emisión de dinero inorgánico por parte del BCV, lo cual desató el proceso hiperinflacionario que se inició a finales de 2017. Para mediados de 2018 el Gobierno se vio obligado a restarle cinco ceros al bolívar y a finales de 2021, seis ceros más.

Tasa de Interés* 6 ppales Bancos Universales	2019	2020	2021	2022
Operaciones activas	25,64	35,35	54,36	57,54
Depósitos de ahorro	20,93	21,00	31,76	32,00
Depósitos a plazos**	24,00	24,00	35,92	36,00

Fuente: BCV. *Anual, promedio ponderado. **90 días.

El BCV mantuvo las tasas de interés locales en niveles altamente negativos en términos reales, elevando la demanda de crédito y limitando la rentabilidad de los bancos. En septiembre de 2018, con el objeto de frenar el alza de la tasa de cambio, el BCV estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido a la fecha con algunos ajustes de forma y magnitud.

Banca Universal – Balance General				
Partidas (mm USD*)	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Total del activo	6.034	5.684	6.495	7.449
Disponibilidades	1.324	1.039	1.621	2.011
Inversiones en Tit. Val.	3.868	3.803	3.788	3.908
Cartera de créditos	216	269	321	727
Total del pasivo	4.847	4.372	5.311	5.707
Captaciones del público	1.645	1.377	2.171	2.656
Total de patrimonio	1.186	1.312	1.184	1.742

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Con la hiperinflación unida a las tasas de interés reguladas, disposiciones de encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera (protección del patrimonio), la banca vio su tamaño reducido significativamente, alcanzando un mínimo en 2020.

Banca Universal – Balance General				
Capital	Privado		Del Estado	
Partidas (mm USD*)	Dic21	Dic22	Dic21	Dic22
Total del activo	1.904	2.581	4.591	4.868
Disponibilidades	1.182	1.404	439	607
Inv en Títulos Valores	125	209	3.664	3.700
Cartera de créditos	242	550	80	177
Total del pasivo	1.574	1.865	3.737	3.842
Captaciones del público	1.237	1.525	934	1.131
Otros financiamientos	37	50	1.249	1.244
Total de patrimonio	1.904	716	4.591	1.026

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN.

*Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

A pesar de que la banca del Estado representa el 65,4% de los activos totales de la banca universal al 31/12/22, la banca privada tiene el mayor volumen de captaciones del público y de cartera de créditos. A ésta última fecha, la Inversión en títulos valores representa 76,0% del activo de la banca del Estado y apenas 8,1% del activo de la banca privada.

Banca Universal Privada – % de las Captaciones totales				
Cuentas corrientes	Jun21	Dic21	*Jul22	Dic22
Según SCLC	34,4	42,5	44,8	37,0
Según Convenio N°20	9,1	3,5	2,1	20,3
Subtotal en divisas	43,5	46,0	46,9	57,4

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Los BG a junio de 2022 no se encuentran disponibles.

En abril de 2019, el gobierno de EE.UU. sancionó al BCV, imposibilitando los movimientos en dólares en el exterior para el organismo venezolano y la banca en general. En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre

Convertibilidad (SCLC) cuyo registro se muestra en los balances de publicación separado de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV.

Tipo de cambio de referencia BCV BID (Bs/US\$)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
	4,5857	5,5231	17,4453	27,9462

Fuente: BCV.

En enero de 2020, entró en vigencia el Decreto Constituyente que crea la CUPN que unifica las gavetas obligatorias en una sola. En octubre de 2019, el BCV estableció que los montos de los créditos comerciales que otorga la banca y sus intereses se expresen en Unidades de Valor de Crédito Comercial (UVCC), la cual fluctúa de acuerdo con la variación del tipo de cambio de referencia del mercado. Así, al momento del otorgamiento del crédito en bolívares, se establece un valor en dólares sujeto a la devaluación. El interés aplicable a estos créditos era entre 4% y 10% a partir de 2021 (mínima del 8% y máxima del 16% actualmente). En enero de 2020, el BCV extendió este esquema a los préstamos preferenciales destinados a los sectores manufactura, turístico, salud e hipotecario, estableciendo la Unidad de Valor de Crédito Productivo (UVCP), similar a la UVCC salvo que no generan intereses (6% actualmente). Adicionalmente, incluyó los microcréditos en el esquema UVCC. En 2021, la UVCP y UVCC pasaron a llamarse Unidad de Valor de Crédito (UVC).

En 2022, el coeficiente de encaje legal se redujo a 73%. La SUDEBAN autorizó a la banca a otorgar créditos denominados en bolívares sobre el 10% del saldo de los depósitos en moneda extranjera del SCLC al 21/01/22 y 30% a partir de enero de 2023. Adicionalmente, estableció una cuota mensual mínima obligatoria de 25% sobre la cartera de créditos bruta, que debe destinarse a la CUPN.

Banca Universal Privada - Índices				
Porcentaje (%)	Dic20	Dic21	Jul22	Dic22
Cartera inmov*/CCr brut	0,04	1,37	1,27	0,30
Provisión/CCr bruta	2,06	2,79	3,16	2,82

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y En litigio.

El sector privado de la economía venía financiando sus operaciones con créditos a tasas de interés reales altamente negativas, como única ventaja competitiva de operar en Venezuela. Los préstamos se dolarizaron y el productor local debe competir con productos importados sin aranceles. La contracción de la banca implica una mayor concentración del riesgo en clientes corporativos. El índice de morosidad (créditos vencidos y en litigio a cartera bruta) de la banca

privada ha sido bajo en todo el período analizado. Sin embargo, cabe destacar que la SUDEBAN, a partir de la pandemia del COVID-19 que se inició en marzo de 2020, acordó mantener la clasificación de riesgo de los créditos otorgados antes de la pandemia para aquellos deudores con limitaciones para cumplir sus compromisos de pago debido a la paralización de sus actividades productivas y mantener la categoría de Riesgo “A” para los créditos otorgados durante la pandemia.

PDVSA (mbd)	2022	1T23	Abr23	May23	Jun23
Producción promedio	678	696	727	743	767

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

En 2023, la producción promedio de petróleo se ha mantenido por encima de la de 2022. CHEVRON comenzó a exportar hacia Estados Unidos en febrero de este año, luego que el Departamento del Tesoro revisara la licencia a la compañía para reanimar la producción de crudo. Sus ventas externas rápidamente alcanzaron 148.000 barriles por día. Desde febrero la petrolera ofrece entre 20 millones y 30 millones de dólares semanales en las mesas de cambio de los bancos privados.

Por su parte, el precio del petróleo venezolano (mezcla Merey, la referencia venezolana dentro de la cesta Opep) promedió \$60,19 por barril en el primer trimestre de 2023, inferior a los \$74,72 que marcaba en el mismo lapso del año pasado. El Fondo Monetario Internacional proyectó un crecimiento de la economía de Venezuela de 6,5% en 2023 debido a la relativa reactivación de la producción petrolera y los altos precios del crudo a nivel global. La flexibilización de algunas sanciones ha permitido un aumento de las exportaciones hacia la Unión Europea. Ahora bien, de acuerdo con analistas privados (Ecoanalítica), el PIB real se contrajo -6,5% en el primer trimestre de 2023. EL FMI revisó sus cifras de crecimiento económico para Venezuela hacia la baja: 5,0%.

Según el BCV, Venezuela abandonó el ciclo hiperinflacionario en diciembre de 2021 cuando cumplió doce meses con inflaciones menores a 50%. Los últimos cuatro meses de 2021 reflejaron inflaciones de un (1) dígito. Con una mayor disponibilidad de divisas y una economía reducida a un quinto de su tamaño, el Gobierno apuntaló el bolívar como moneda nacional. El Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y criptomonedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último. Actualmente, 45% de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. La tasa de inflación se ubicó en 108,4 % en el primer semestre de 2023 (38,0% en el primer semestre de 2022).

POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR.

A continuación, las participaciones de mercado respecto al total de la banca universal de capital privado, con base en balances de publicación de la SUDEBAN de los cuatro principales bancos privados del sistema medidos por total de activos.

Banca de capital privado – PM Total activos (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
BNC	12,32	14,90	19,09	20,88
Provincial	18,51	18,51	18,40	17,60
Banesco	15,47	14,29	16,68	16,47
Mercantil	15,47	17,21	16,51	15,13

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
Provincial	18,45	30,66	23,54	22,30
Banesco	28,35	22,71	20,40	21,59
BNC	9,68	10,43	16,67	17,31
Mercantil	10,81	10,15	15,25	13,87

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
BNC	16,25	16,21	19,13	19,24
Mercantil	17,66	20,36	19,11	17,68
Banesco	17,62	16,79	16,60	16,65
Provincial	16,68	14,77	16,28	15,20

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
Provincial	19,44	25,89	23,01	24,49
BNC	8,76	19,21	19,49	21,58
Banesco	8,99	6,91	16,21	12,70
Mercantil	15,53	13,11	14,32	12,59

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 31/03/23, Mercantil Banco Universal es el 4º banco entre los bancos privados medido por total de activos, cartera de créditos y patrimonio, y 2º en captaciones.

Bancos Privados - Captaciones en divisas - Mar 2023			
Rank	Banco	Monto en USD	%/Total
1	Nac. de Crédito	214.168.820	25,60
2	Bancamiga	143.212.551	17,12
3	Mercantil	121.575.920	14,53
4	Provincial	98.869.227	11,82
5	Banesco	83.603.554	9,99

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Al 31/03/23, Mercantil Banco Universal es el 3º banco entre los bancos privados con mayores captaciones del público en divisas.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (miles Bs)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Pagados a accionistas	-	245,1	-	1.159,9
Recibidos de filiales	-	-	1.200,0	-

Fuente: Estado de flujos de efectivo y Nota 4 de los estados financieros no consolidados auditados.

La primera fuente de fondos del Emisor son los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. A fin de fortalecer el patrimonio de MBU, sus dividendos han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la SUDEBAN (hasta 50% de las utilidades del período). En 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a sus accionistas, toda vez que la SUDEBAN no aprobó su pago oportunamente. Los dividendos recibidos en el segundo semestre de dicho año corresponden a Merinvest. En febrero de 2023, la Junta Directiva de MBU decretó un dividendo en efectivo por un total de Bs. 153.934.118, el cual fue dejado sin efecto por instrucciones de la SUDEBAN.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz)				
EE.FF. (resumen)	(en miles de Bs)			
Partidas del BG y ER	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades	3.096	2.889	15.203	34.952
Portafolio Inversiones	436.816	483.315	2.683.598	4.738.560
Otros activos	206	77	1.844	20.650
Total activo	440.118	486.285	2.700.645	4.962.751
Captaciones SNV	1.434	4.157	3.492	36.734
Préstamos accionista	45.857	55.231	-	167.677
Préstamos de filial	2.174	2.618	-	27.946
Total pasivo	51.690	72.787	29.772	821.532
Patrimonio	388.428	413.499	2.670.873	4.141.220
Sueldos y salarios	29	49	100	565
Utilidad neta	178	2.162	884.935	559.397

Fuente: EE.FF. auditados, no consolidados, elaborados conforme a las normas de la SUNAVAL.

Al cierre de los últimos cuatro semestres, el Emisor no mantiene pasivos financieros (préstamos bancarios). La principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 30/06/23, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 36,7 millones (equivalentes a US\$ 1,3 millones) es bajo en comparación al patrimonio de Bs 4.141,2 millones (equivalentes a USD 148,2 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 34,9 millones, monto que cubre 0,95 veces la deuda financiera a corto plazo. Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales. Luego de dos semestres de bajos rendimientos, en el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023 los

resultados del Emisor fueron altamente positivos aún cuando no han recuperado los niveles de ejercicios anteriores. A diferencia de otras empresas del sector asegurador venezolano, Mercantil Seguros respondió a todos sus asegurados por la totalidad de siniestros reportados por COVID, lo cual afectó sus niveles de liquidez. En 2021, MERCANTIL recibió préstamos a más de un año por USD 10,5 millones a una tasa de interés del 3% anual de su accionista Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI) y de una filial de Inversiones y Valores. Estas obligaciones fueron canceladas mediante un aumento de capital en septiembre de 2022. En 2023, recibió préstamos de MSFI y Mercantil Overseas, A.V.V. por USD 7,0 millones, a una tasa de interés anual del 6,633% y vencimiento en 2024.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF. (resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Total activo	1.503,9	2.231,5	7.436,7	12.483,9
Disponibilidades	1.107,4	1.502,7	4.650,9	6.889,4
Inv en títulos valores	44,1	116,3	300,6	277,6
Cartera créditos, neta	250,1	447,3	2.147,2	4.513,7
Total pasivo	1.305,6	2.007,8	5.647,8	9.853,1
Captaciones público	1.154,9	1.823,0	5.085,4	7.874,3
Patrimonio	198,4	223,6	1.788,9	2.630,8
Margen financ. bruto	-34,3	-2,3	409,4	1.143,5
Otros ingresos operat.	151,5	223,3	435,2	969,8
Gastos transformación	98,2	177,7	332,8	1.107,8
Resultado Neto	4,2	8,2	369,7	635,2

Fuente: EE.FF. Consolidados auditados elaborados conforme a las normas de la SUDEBAN.

MBU pasó de la 3ª posición en captaciones al 31/12/19, a la 1ª posición al 31/12/20 entre la banca privada; esta posición se mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando a la 2ª al 31/12/22 y 31/03/23. Este liderazgo asegura el crecimiento de los activos del banco y su participación de mercado.

MBU – Composición de las Captaciones				
% del Total captaciones	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Depósitos a la Vista	88,6	86,1	84,0	81,2
Ctas Corr no remuneradas	25,2	28,1	24,8	27,5
Ctas Corr remuneradas	13,8	11,9	10,7	11,1
Cuentas en divisas*	47,7	45,7	47,7	40,7
Depósitos y certificados	1,9	0,5	0,8	2,0
Otras a la vista y Restringidas	4,5	6,6	10,0	11,4
Depósitos de ahorro	6,9	7,3	6,0	7,4
Depósitos a plazos	0,0	-	-	-

*SCLC + Convenio cambiario N° 20.

Luego de introducirse las cuentas según SCLC en el segundo semestre de 2019, las cuentas corrientes en divisas (SLC+CC-N°20) pasaron rápidamente a representar cerca de 50% del monto de las captaciones

(47,7% al 31/12/22 vs 9,6% al 31/12/19). Al 30/06/23, el porcentaje se redujo a 40,7%. Con el periodo de alta inflación, seguido por hiperinflación, los depósitos a plazo fijo desaparecieron de la banca privada y MBU. Para efectos prácticos, la totalidad de los depósitos son a la vista. La volatilidad en los depósitos que esto representa, dificulta enormemente los cálculos del encaje legal.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades/Captaciones	95,9	82,4	91,5	87,5
Dispon+Inv TV/Captaciones	99,7	88,8	97,4	91,0
EncajeBCV/Disponibilidades	27,0	28,1	24,0	33,4

Con los requerimientos de nuevos encajes establecidos en 2018, la banca se vio obligada a mantener un nivel de liquidez aún mayor del tradicionalmente mantenido. El índice encaje legal en el BCV entre disponibilidades se redujo significativamente en los últimos tres años. El encaje de las cuentas de moneda extranjera es de 31%. Los fondos permanecen en los bancos debido a la falta de corresponsal extranjero del BCV.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	-14,7	-1,2	89,1	62,5
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	273,4	580,9	92,0	74,1
Gastos de transformación/ Activo promedio	17,4	20,4	22,7	21,9
Cartera Cr neta/Captaciones	22,1	25,1	43,3	58,9
ROAE*	5,1	9,9	85,8	54,9
ROAA*	1,0	0,9	12,9	12,6

Fuente: Informes semestrales. *Calculados según metodología de la SUDEBAN para balances de publicación.

En 2022, con la reducción del coeficiente de encaje y la autorización a otorgar créditos sobre el 10% del saldo de depósitos en moneda extranjera (30% en 2023), el margen financiero bruto pasó a ser positivo. El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22, a 43,3% al 31/12/22 y 58,9% al 30/06/23. La cartera de créditos bruta medida en dólares se incrementó de USD 82,9 millones al 30/06/22, a USD 126,2 millones al 31/12/22 y USD 161,5 millones al 30/06/23. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,9% en el primer semestre de 2023). En el periodo analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 2do semestre de 2021 y 1er semestre de 2022. Respecto al semestre anterior, en el segundo

semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente pasando a ser positivo, situación que se mantiene en el primer semestre de 2023.

Después de que los otros ingresos operativos superaran a los ingresos financieros en los tres semestres anteriores (5,81 veces en el 1er semestre de 2022), la situación se revirtió en el segundo semestre de 2022. El principal rubro de los otros ingresos operativos ha sido la diferencia en cambio, producto de la posición neta en divisas (49,2 millones de dólares al 30/06/22). Le siguen las comisiones por servicios bancarios prestados y por transferencias, electrónicas o por tarjeta de débito. Ahora bien, en los últimos dos ejercicios fiscales, MBU no ha registrado ingresos por diferencia en cambio. Al 30 de junio de 2023, el Banco mantiene una posición consolidada neta activa en moneda extranjera de US\$ 58,0 millones (US\$ 48,6 millones al 31 de diciembre de 2022).

MBU y sus filiales	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Nº de Trabajadores	2.619	2.554	2.512	2.521
Nº de Oficinas*	217	209	203	200

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal, generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (21,9% al 30/06/23). El deslizamiento de la tasa de cambio ha tenido un impacto negativo en los costos de tecnología (licencias y mantenimiento de software). Los gastos de personal han sufrido un incremento importante desde el segundo semestre de 2021 a medida que MBU ajusta las compensaciones y beneficios a su personal acorde al mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Calidad de Activos (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	1,2	1,5	0,7	0,9
Provisión/Créditos inmov.	374,4	264,1	357,5	282,2
Provisión/Cartera Cr bruta	2,1	2,3	2,5	2,7

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 30/06/23, los pagarés comerciales y los pagarés agrícolas representan 77,8% y 16,9% de la cartera de créditos bruta (94,8% en total). La variación en el capital e intereses de los créditos UVCC y UVCP (ahora UVC) producto de la devaluación, se registran dentro de los resultados sobre la base del cobro. El ingreso por diferencial cambiario debe compensar la disminución en las tasas de interés aplicables a los créditos. En toda la serie analizada, el porcentaje que representan los créditos inmovilizados de la cartera de

créditos bruta es bajo (0,9% al 30/06/23). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,7% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 2,8 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Patrimonio contable/Total act	13,2	10,0	24,1	21,1
Patrimonio/Total Activo*	17,0	14,2	41,2	26,7
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	52,5	37,6	82,8	58,6

*Mínimo regulatorio = 9%. **Mínimo regulatorio = 12%.

Con el crecimiento del activo tras la indexación de la cartera de créditos al dólar, los índices patrimonio sobre activo totales y patrimonio sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo, se redujeron rápidamente hasta el primer semestre de 2022, manteniéndose siempre por encima a lo exigido por la SUDEBAN. Con los resultados de los dos últimos semestres y la no repartición de dividendos en efectivo, estos indicadores han registrado un repunte importante. MBU ha apuntalado su patrimonio mediante el bajo pago de dividendos en efectivo, aportes de sus accionistas, revaluaciones de activos dentro de lo permitido por el ente regulador y manteniendo una PME activa dentro de lo permitido por el BCV.

SENSIBILIDAD ANTE CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA.

MSF - Posición en Moneda Extranjera Consolidada.			
(miles de US\$)	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades	190.725	174.703	168.868
Portafolio de inversiones	36.176	30.154	17.304
Cartera de créditos	35.868	39.216	52.003
Int y comisiones x cobrar	340	413	363
Otros activos	80.747	70.689	75.304
Total activos:	343.856	315.175	313.842
Depósitos	150.820	165.074	149.199
Otros financiam. obtenidos	12.000	932	12.042
Int y comisiones x pagar	343	10	166
Otros pasivos	97.717	80.854	74.758
Total pasivos:	260.880	246.870	236.165
Posición neta acreedora	+82.976	+68.305	+77.677

Fuente: Estados Financieros Consolidados auditados (nota 22).

MERCANTIL mantiene una amplia posición larga en moneda extranjera que le permite registrar importantes ganancias con el deslizamiento de la tasa de cambio. En el primer semestre de 2023, la ganancia en cambio

neto incluida en el estado consolidado de resultados es de Bs 377.249.192 (Bs 495.360.091 durante el semestre anterior).

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2023-IV objeto de la presente calificación, no contará con ningún tipo de garantía o resguardo respecto del pago de intereses y capital, que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del Emisor.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

Las acciones de MERCANTIL se dividen en acciones clase A y B. Solo las primeras tienen derecho a elegir a los miembros de la Junta Directiva. Las acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas. El control de la compañía está en accionistas tradicionales y su Junta Directiva está constituida básicamente por representantes de esos grupos de control.

EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO.

Los esfuerzos de MERCANTIL se encuentran orientados a la introducción de nuevos productos y servicios, mejoramiento de los existentes, y al fortalecimiento de sus subsidiarias.

IMPACTO DE LA EMISIÓN.

"Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de la presente emisión de papeles comerciales al portador serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 20% será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras; y, iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del Emisor".

ADVERTENCIA.

El presente Dictamen no implica recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago del título sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

CLAVE, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.
 Contactos:
 Otto Rivero (212) 905.6383

Dictamen de Calificación de Riesgo.
 Informe Descriptivo/Hoja Resumen.
 Caracas, octubre de 2023.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión N°	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2023-V	30.104.200,00*	En Bolívares	Entre 15 y 360 días
La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 22 de agosto de 2023.				

*o el equivalente en bolívares de USD 1.000.000,00 al tipo de cambio oficial de referencia del Banco Central de Venezuela (BCV) a la fecha de su autorización, el mayor.

Categoría	Subcategoría	Fecha del Dictamen	Edos. Financieros más recientes	Próxima revisión
A	A2	5 de octubre de 2023	Al 30/06/23 (auditados)	En seis (6) meses.

Definición de la Categoría A: "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece o en la economía".

Definición de la Subcategoría A2: "Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo".

Por la Junta Calificadora:



Otto Rivero



Sarino Russo

Fundamentos de la calificación:

- ✓ MERCANTIL es una empresa "holding" cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Sus filiales son Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), Mercantil Seguros C.A. (MS), Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión. La principal fuente de fondos del Emisor ha sido los dividendos en efectivo que recibe de MBU. Al 30/06/23, MBU representa el 79,2% de los activos consolidados de MERCANTIL y 98,1% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos.
- ✓ A fin de fortalecer su patrimonio, los dividendos de MBU han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN). En 2022 y 2023 (primer semestre), MBU no canceló dividendos en efectivo ni mantuvo préstamos bancarios; la principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 30/06/23, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 36,7 millones (equivalentes a US\$ 1,3 millones) es bajo en comparación al patrimonio de Bs 4.141,2 millones (equivalentes a USD 148,2 millones); las disponibilidades alcanzan Bs 34,9 millones, monto que cubre 0,95 veces la deuda financiera a corto plazo. Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales.
- ✓ En septiembre de 2018, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1) y, con el objeto de anclar la tasa de cambio, estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido con algunos ajustes de forma y magnitud. En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes en divisas según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre Convertibilidad (SCLC), separadas de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 (CC-N°20) de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV y representan 57,4% de las captaciones de la banca privada al 31/12/22. En enero de

2020, el Gobierno crea la Cartera Única Productiva Nacional (CUPN) que unifica las gavetas obligatorias y establece que el capital de estos créditos y los de la Cartera Comercial, fluctúen con la tasa de cambio. Los créditos se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV. Con la hiperinflación, tasas de interés reguladas, elevado encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera, la banca vio su tamaño reducido significativamente. Al 31/12/22, las captaciones del público de la banca universal equivalen a USD 2.656 millones y la cartera de créditos a USD 727 millones.

- ✓ MBU pasó de la 3ª posición en captaciones al 31/12/19, a la 1ª posición al 31/12/20 entre la banca privada; esta posición se mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando a la 2ª posición al 31/12/22 y 31/03/23. MBU ocupa la tercera (3ª) posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera. Al 30/06/23, los pagarés comerciales y los pagarés agrícolas representan 77,8% y 16,9% de la cartera de créditos bruta (94,8% en total). Las cuentas en divisas (SCLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,7% al 31/12/22 y 40,7% al 30/06/23). Los depósitos a plazo fijo desaparecieron de la banca y de MBU. Los depósitos se encuentran a la vista. Las cuentas corrientes remuneradas y de ahorro, de menor remuneración, representan 18,5% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos, entre otros factores, dificulta los cálculos del encaje legal.
- ✓ El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22 y 58,9% al 30/06/23. La cartera de créditos bruta al 30/06/23 equivale a USD 161,5 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan casi la totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,9% en el primer semestre de 2023). En el período analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 2do semestre de 2021 y 1er semestre de 2022. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente pasando a ser positivo, situación que se mantiene en el primer semestre de 2023. El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2023-V se analizaron los estados financieros auditados consolidados y no consolidados del Emisor y los de su principal filial Mercantil, C.A. Banco Universal para el período 2020–2023 (semestrales). La información del sector bancos universales y del sector seguros fue obtenida de la SUDEBAN y de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDEASEG) respectivamente.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

Información Financiera - Semestre al 30/06/23 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	15.233.478	981.389	2.521
Mercantil Seguros	3.889.660	3.570	382
Mercantil Merinvest	46.655	12.008	7
Servicios Casa Matriz*	3.098.850	-112.971	11
Invers y Valores, Otras*	-3.026.766	-324.600	42
MERCANTIL	19.241.877	559.397	2.963

Fuente: EE.FF. consolidados auditados – Nota 29. *Separadas para efecto de presentación.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) es una empresa “holding” constituida en 1997 con domicilio en Venezuela, cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Su principal fuente de fondos operativos la constituye los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 30/06/23, esta filial representa el 79,2% de los activos consolidados del

Emisor y 98,4% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos en el primer semestre de 2023. Las principales filiales son:

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), fundado en 1925, es el cuarto (4º) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y segundo (2º) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 31/03/23. MBU cuenta con una red de 200 oficinas a nivel nacional; es emisor de las tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Diners Club. Además, cuenta con una (1) sucursal en Curazao y dos (2) oficinas de representación en Bogotá y Lima.
- Mercantil Seguros, C.A. (MS), antes Central de Seguros, surge en 1988 y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. Su importante crecimiento se inició en 1998 con una asociación estratégica con AETNA, aseguradora

de salud de Norteamérica que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, y con su posterior integración con Seguros Orinoco en 2002. Al 30/06/23, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 28,51%.

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SECTOR.

PIB (a precios constantes) por Actividad Económica Variación (%) respecto a igual período anterior.				
Actividades	2019	2020	2021	2022
Consolidado	-40,2	-32,5	*n.d.	*n.d.
-Petrolera	-20,0	-35,5	+3,0	*n.d.
-No petrolera	-45,4	-32,1	*n.d.	*n.d.
-Inst. financ. y seguros	-51,1	-52,1	*n.d.	*n.d.

Fuente: Ecoanalítica (2019-2021). *no disponible.

La producción petrolera promedio de Venezuela cayó de 3.015 miles de barriles diarios (mbd) en 2013, a 1.339 mbd en 2018, debido a la falta de pago a proveedores y de inversión en exploración. Las empresas de servicios petroleros Schlumberger y Halliburton decidieron asumir sus operaciones en Venezuela como pérdida en 2017. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 2018. El sector de Instituciones Financieras y de Seguros se contrajo -77,7% entre 2014 y 2018. En enero de 2019, el Departamento de Estado y del Tesoro de EEUU impuso diversas sanciones contra PDVSA que limitan su capacidad de transportar y comercializar crudos, e importar gasolina e insumos requeridos para la producción. El BCV dejó de publicar cifras del PIB a partir del segundo trimestre de 2019.

PDVSA	2019	2020	2021	2022
Producción promedio (mbd)	796	500	553	678
Precio promedio (US\$/Barr)	57,0	30,6	49,2	76,9

Fuentes: Secretariado de la OPEP (producción), Mpetromin y Ecoanalítica (precios).

La producción petrolera cayó de 1.339 mbd en 2018 a 500 mbd en 2020. Los precios del petróleo se vieron afectados severamente con la pandemia. El menor ingreso de divisas unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, por expropiaciones y con organismos multilaterales (los bonos de PDVSA y del Gobierno Central se encuentran en default desde 2017) afectaron severamente las importaciones; las no petroleras cayeron de USD 7,9 millardos en 2017 a un estimado de USD 2,5 millardos en 2020. La correlación entre el PIB real de Venezuela y las importaciones es de 96%.

En 2021, luego de dos años de sanciones, la producción promedio de petróleo se incrementó +11,6% respecto a 2020. Los precios tuvieron igualmente un importante repunte. Se estima que los

ingresos petroleros, neto de descuentos otorgados por las sanciones, alcanzaron USD 6,9 millardos, +19% respecto a 2020. El sistema de refinación mejoró la utilización de la capacidad instalada de 25% a 50%. El PIB petrolero creció +3,0%. FEDECÁMARAS estima que el sector privado creció entre 3,5% y 4% en 2021. El sector privado ajustó parcialmente el salario real de sus trabajadores, mejorando el poder adquisitivo de buena parte de la población. En 2022, la producción promedio de petróleo se elevó +22,6% respecto a 2021. De acuerdo con un informe del BCV, el PIB real registró crecimientos puntuales respecto a iguales períodos de 2021 de 17,45%, 23,30% y 13,22% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2022 respectivamente; el acumulado enero-septiembre es de 17,73%. La actividad petrolera creció 27,09% y la no petrolera 14,49%. Todos los sectores crecieron, incluyendo las actividades financieras y de seguros (+21,80%).

En enero de 2018, el Ejecutivo Nacional y el BCV establecieron el DICOM como tasa de cambio única. En septiembre del mismo año, ante la carencia de dólares para suministrar al sistema, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1). El Gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y “dolarización” de la economía para facilitar la transición. A finales de 2021, 65% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizaban en divisas.

INPC	2019	2020	2021	2022
Variación (%)	9.585,5	2.959,8	686,4	234,1

Fuente: BCV.

El Gobierno ha financiado los déficits fiscales con la emisión de dinero inorgánico por parte del BCV, lo cual desató el proceso hiperinflacionario que se inició a finales de 2017. Para mediados de 2018 el Gobierno se vio obligado a restarle cinco ceros al bolívar y a finales de 2021, seis ceros más.

Tasa de Interés* 6 ppales Bancos Universales	2019	2020	2021	2022
Operaciones activas	25,64	35,35	54,36	57,54
Depósitos de ahorro	20,93	21,00	31,76	32,00
Depósitos a plazos**	24,00	24,00	35,92	36,00

Fuente: BCV. *Anual, promedio ponderado. **90 días.

El BCV mantuvo las tasas de interés locales en niveles altamente negativos en términos reales, elevando la demanda de crédito y limitando la rentabilidad de los bancos. En septiembre de 2018, con el objeto de frenar el alza de la tasa de cambio, el BCV estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido a la fecha con algunos ajustes de forma y magnitud.

Banca Universal – Balance General				
Partidas (mm USD*)	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Total del activo	6.034	5.684	6.495	7.449
Disponibilidades	1.324	1.039	1.621	2.011
Inversiones en Tit. Val.	3.868	3.803	3.788	3.908
Cartera de créditos	216	269	321	727
Total del pasivo	4.847	4.372	5.311	5.707
Captaciones del público	1.645	1.377	2.171	2.656
Total de patrimonio	1.186	1.312	1.184	1.742

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Con la hiperinflación unida a las tasas de interés reguladas, disposiciones de encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera (protección del patrimonio), la banca vio su tamaño reducido significativamente, alcanzando un mínimo en 2020.

Banca Universal – Balance General				
Capital	Privado		Del Estado	
Partidas (mm USD*)	Dic21	Dic22	Dic21	Dic22
Total del activo	1.904	2.581	4.591	4.868
Disponibilidades	1.182	1.404	439	607
Inv en Títulos Valores	125	209	3.664	3.700
Cartera de créditos	242	550	80	177
Total del pasivo	1.574	1.865	3.737	3.842
Captaciones del público	1.237	1.525	934	1.131
Otros financiamientos	37	50	1.249	1.244
Total de patrimonio	1.904	716	4.591	1.026

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN.

*Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

A pesar de que la banca del Estado representa el 65,4% de los activos totales de la banca universal al 31/12/22, la banca privada tiene el mayor volumen de captaciones del público y de cartera de créditos. A ésta última fecha, la Inversión en títulos valores representa 76,0% del activo de la banca del Estado y apenas 8,1% del activo de la banca privada.

Banca Universal Privada – % de las Captaciones totales				
Cuentas corrientes	Jun21	Dic21	*Jul22	Dic22
Según SCLC	34,4	42,5	44,8	37,0
Según Convenio N°20	9,1	3,5	2,1	20,3
Subtotal en divisas	43,5	46,0	46,9	57,4

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Los BG a junio de 2022 no se encuentran disponibles.

En abril de 2019, el gobierno de EE.UU. sancionó al BCV, imposibilitando los movimientos en dólares en el exterior para el organismo venezolano y la banca en general. En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre

Convertibilidad (SCLC) cuyo registro se muestra en los balances de publicación separado de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV.

Tipo de cambio de referencia BCV BID (Bs/US\$)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
	4,5857	5,5231	17,4453	27,9462

Fuente: BCV.

En enero de 2020, entró en vigencia el Decreto Constituyente que crea la CUPN que unifica las gavetas obligatorias en una sola. En octubre de 2019, el BCV estableció que los montos de los créditos comerciales que otorga la banca y sus intereses se expresen en Unidades de Valor de Crédito Comercial (UVCC), la cual fluctúa de acuerdo con la variación del tipo de cambio de referencia del mercado. Así, al momento del otorgamiento del crédito en bolívares, se establece un valor en dólares sujeto a la devaluación. El interés aplicable a estos créditos era entre 4% y 10% a partir de 2021 (mínima del 8% y máxima del 16% actualmente). En enero de 2020, el BCV extendió este esquema a los préstamos preferenciales destinados a los sectores manufactura, turístico, salud e hipotecario, estableciendo la Unidad de Valor de Crédito Productivo (UVCP), similar a la UVCC salvo que no generan intereses (6% actualmente). Adicionalmente, incluyó los microcréditos en el esquema UVCC. En 2021, la UVCP y UVCC pasaron a llamarse Unidad de Valor de Crédito (UVC).

En 2022, el coeficiente de encaje legal se redujo a 73%. La SUDEBAN autorizó a la banca a otorgar créditos denominados en bolívares sobre el 10% del saldo de los depósitos en moneda extranjera del SCLC al 21/01/22 y 30% a partir de enero de 2023. Adicionalmente, estableció una cuota mensual mínima obligatoria de 25% sobre la cartera de créditos bruta, que debe destinarse a la CUPN.

Banca Universal Privada - Índices				
Porcentaje (%)	Dic20	Dic21	Jul22	Dic22
Cartera inmov*/CCr brut	0,04	1,37	1,27	0,30
Provisión/CCr bruta	2,06	2,79	3,16	2,82

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y En litigio.

El sector privado de la economía venía financiando sus operaciones con créditos a tasas de interés reales altamente negativas, como única ventaja competitiva de operar en Venezuela. Los préstamos se dolarizaron y el productor local debe competir con productos importados sin aranceles. La contracción de la banca implica una mayor concentración del riesgo en clientes corporativos. El índice de morosidad (créditos vencidos y en litigio a cartera bruta) de la banca

privada ha sido bajo en todo el período analizado. Sin embargo, cabe destacar que la SUDEBAN, a partir de la pandemia del COVID-19 que se inició en marzo de 2020, acordó mantener la clasificación de riesgo de los créditos otorgados antes de la pandemia para aquellos deudores con limitaciones para cumplir sus compromisos de pago debido a la paralización de sus actividades productivas y mantener la categoría de Riesgo “A” para los créditos otorgados durante la pandemia.

PDVSA (mbd)	2022	1T23	Abr23	May23	Jun23
Producción promedio	678	696	727	743	767

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

En 2023, la producción promedio de petróleo se ha mantenido por encima de la de 2022. CHEVRON comenzó a exportar hacia Estados Unidos en febrero de este año, luego que el Departamento del Tesoro revisara la licencia a la compañía para reanimar la producción de crudo. Sus ventas externas rápidamente alcanzaron 148.000 barriles por día. Desde febrero la petrolera ofrece entre 20 millones y 30 millones de dólares semanales en las mesas de cambio de los bancos privados.

Por su parte, el precio del petróleo venezolano (mezcla Merey, la referencia venezolana dentro de la cesta Opep) promedió \$60,19 por barril en el primer trimestre de 2023, inferior a los \$74,72 que marcaba en el mismo lapso del año pasado. El Fondo Monetario Internacional proyectó un crecimiento de la economía de Venezuela de 6,5% en 2023 debido a la relativa reactivación de la producción petrolera y los altos precios del crudo a nivel global. La flexibilización de algunas sanciones ha permitido un aumento de las exportaciones hacia la Unión Europea. Ahora bien, de acuerdo con analistas privados (Ecoanalítica), el PIB real se contrajo -6,5% en el primer trimestre de 2023. EL FMI revisó sus cifras de crecimiento económico para Venezuela hacia la baja: 5,0%.

Según el BCV, Venezuela abandonó el ciclo hiperinflacionario en diciembre de 2021 cuando cumplió doce meses con inflaciones menores a 50%. Los últimos cuatro meses de 2021 reflejaron inflaciones de un (1) dígito. Con una mayor disponibilidad de divisas y una economía reducida a un quinto de su tamaño, el Gobierno apuntaló el bolívar como moneda nacional. El Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y criptomonedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último. Actualmente, 45% de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. La tasa de inflación se ubicó en 108,4 % en el primer semestre de 2023 (38,0% en el primer semestre de 2022).

POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR.

A continuación, las participaciones de mercado respecto al total de la banca universal de capital privado, con base en balances de publicación de la SUDEBAN de los cuatro principales bancos privados del sistema medidos por total de activos.

Banca de capital privado – PM Total activos (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
BNC	12,32	14,90	19,09	20,88
Provincial	18,51	18,51	18,40	17,60
Banesco	15,47	14,29	16,68	16,47
Mercantil	15,47	17,21	16,51	15,13

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
Provincial	18,45	30,66	23,54	22,30
Banesco	28,35	22,71	20,40	21,59
BNC	9,68	10,43	16,67	17,31
Mercantil	10,81	10,15	15,25	13,87

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
BNC	16,25	16,21	19,13	19,24
Mercantil	17,66	20,36	19,11	17,68
Banesco	17,62	16,79	16,60	16,65
Provincial	16,68	14,77	16,28	15,20

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
Provincial	19,44	25,89	23,01	24,49
BNC	8,76	19,21	19,49	21,58
Banesco	8,99	6,91	16,21	12,70
Mercantil	15,53	13,11	14,32	12,59

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 31/03/23, Mercantil Banco Universal es el 4° banco entre los bancos privados medido por total de activos, cartera de créditos y patrimonio, y 2° en captaciones.

Bancos Privados - Captaciones en divisas - Mar 2023			
Rank	Banco	Monto en USD	%/Total
1	Nac. de Crédito	214.168.820	25,60
2	Bancamiga	143.212.551	17,12
3	Mercantil	121.575.920	14,53
4	Provincial	98.869.227	11,82
5	Banesco	83.603.554	9,99

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Al 31/03/23, Mercantil Banco Universal es el 3° banco entre los bancos privados con mayores captaciones del público en divisas.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (miles Bs)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Pagados a accionistas	-	245,1	-	1.159,9
Recibidos de filiales	-	-	1.200,0	-

Fuente: Estado de flujos de efectivo y Nota 4 de los estados financieros no consolidados auditados.

La primera fuente de fondos del Emisor son los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. A fin de fortalecer el patrimonio de MBU, sus dividendos han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la SUDEBAN (hasta 50% de las utilidades del período). En 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a sus accionistas, toda vez que la SUDEBAN no aprobó su pago oportunamente. Los dividendos recibidos en el segundo semestre de dicho año corresponden a Merinvest. En febrero de 2023, la Junta Directiva de MBU decretó un dividendo en efectivo por un total de Bs. 153.934.118, el cual fue dejado sin efecto por instrucciones de la SUDEBAN.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz)				
EE.FF. (resumen)	(en miles de Bs)			
Partidas del BG y ER	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades	3.096	2.889	15.203	34.952
Portafolio Inversiones	436.816	483.315	2.683.598	4.738.560
Otros activos	206	77	1.844	20.650
Total activo	440.118	486.285	2.700.645	4.962.751
Captaciones SNV	1.434	4.157	3.492	36.734
Préstamos accionista	45.857	55.231	-	167.677
Préstamos de filial	2.174	2.618	-	27.946
Total pasivo	51.690	72.787	29.772	821.532
Patrimonio	388.428	413.499	2.670.873	4.141.220
Sueldos y salarios	29	49	100	565
Utilidad neta	178	2.162	884.935	559.397

Fuente: EE.FF. auditados, no consolidados, elaborados conforme a las normas de la SUNAVAL.

Al cierre de los últimos cuatro semestres, el Emisor no mantiene pasivos financieros (préstamos bancarios). La principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 30/06/23, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 36,7 millones (equivalentes a US\$ 1,3 millones) es bajo en comparación al patrimonio de Bs 4.141,2 millones (equivalentes a USD 148,2 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 34,9 millones, monto que cubre 0,95 veces la deuda financiera a corto plazo. Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales. Luego de dos semestres de bajos rendimientos, en el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023 los

resultados del Emisor fueron altamente positivos aún cuando no han recuperado los niveles de ejercicios anteriores. A diferencia de otras empresas del sector asegurador venezolano, Mercantil Seguros respondió a todos sus asegurados por la totalidad de siniestros reportados por COVID, lo cual afectó sus niveles de liquidez. En 2021, MERCANTIL recibió préstamos a más de un año por USD 10,5 millones a una tasa de interés del 3% anual de su accionista Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI) y de una filial de Inversiones y Valores. Estas obligaciones fueron canceladas mediante un aumento de capital en septiembre de 2022. En 2023, recibió préstamos de MSFI y Mercantil Overseas, A.V.V. por USD 7,0 millones, a una tasa de interés anual del 6,633% y vencimiento en 2024.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF. (resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Total activo	1.503,9	2.231,5	7.436,7	12.483,9
Disponibilidades	1.107,4	1.502,7	4.650,9	6.889,4
Inv en títulos valores	44,1	116,3	300,6	277,6
Cartera créditos, neta	250,1	447,3	2.147,2	4.513,7
Total pasivo	1.305,6	2.007,8	5.647,8	9.853,1
Captaciones público	1.154,9	1.823,0	5.085,4	7.874,3
Patrimonio	198,4	223,6	1.788,9	2.630,8
Margen financ. bruto	-34,3	-2,3	409,4	1.143,5
Otros ingresos operat.	151,5	223,3	435,2	969,8
Gastos transformación	98,2	177,7	332,8	1.107,8
Resultado Neto	4,2	8,2	369,7	635,2

Fuente: EE.FF. Consolidados auditados elaborados conforme a las normas de la SUDEBAN.

MBU pasó de la 3ª posición en captaciones al 31/12/19, a la 1ª posición al 31/12/20 entre la banca privada; esta posición se mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando a la 2ª al 31/12/22 y 31/03/23. Este liderazgo asegura el crecimiento de los activos del banco y su participación de mercado.

MBU – Composición de las Captaciones				
% del Total captaciones	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Depósitos a la Vista	88,6	86,1	84,0	81,2
Ctas Corr no remuneradas	25,2	28,1	24,8	27,5
Ctas Corr remuneradas	13,8	11,9	10,7	11,1
Cuentas en divisas*	47,7	45,7	47,7	40,7
Depósitos y certificados	1,9	0,5	0,8	2,0
Otras a la vista y Restringidas	4,5	6,6	10,0	11,4
Depósitos de ahorro	6,9	7,3	6,0	7,4
Depósitos a plazos	0,0	-	-	-

*SCLC + Convenio cambiario N° 20.

Luego de introducirse las cuentas según SCLC en el segundo semestre de 2019, las cuentas corrientes en divisas (SLC+CC-N°20) pasaron rápidamente a representar cerca de 50% del monto de las captaciones

(47,7% al 31/12/22 vs 9,6% al 31/12/19). Al 30/06/23, el porcentaje se redujo a 40,7%. Con el período de alta inflación, seguido por hiperinflación, los depósitos a plazo fijo desaparecieron de la banca privada y MBU. Para efectos prácticos, la totalidad de los depósitos son a la vista. La volatilidad en los depósitos que esto representa, dificulta enormemente los cálculos del encaje legal.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades/Captaciones	95,9	82,4	91,5	87,5
Dispon+Inv TV/Captaciones	99,7	88,8	97,4	91,0
EncajeBCV/Disponibilidades	27,0	28,1	24,0	33,4

Con los requerimientos de nuevos encajes establecidos en 2018, la banca se vio obligada a mantener un nivel de liquidez aún mayor del tradicionalmente mantenido. El índice encaje legal en el BCV entre disponibilidades se redujo significativamente en los últimos tres años. El encaje de las cuentas de moneda extranjera es de 31%. Los fondos permanecen en los bancos debido a la falta de corresponsal extranjero del BCV.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	-14,7	-1,2	89,1	62,5
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	273,4	580,9	92,0	74,1
Gastos de transformación/ Activo promedio	17,4	20,4	22,7	21,9
Cartera Cr neta/Captaciones	22,1	25,1	43,3	58,9
ROAE*	5,1	9,9	85,8	54,9
ROAA*	1,0	0,9	12,9	12,6

Fuente: Informes semestrales. *Calculados según metodología de la SUDEBAN para balances de publicación.

En 2022, con la reducción del coeficiente de encaje y la autorización a otorgar créditos sobre el 10% del saldo de depósitos en moneda extranjera (30% en 2023), el margen financiero bruto pasó a ser positivo. El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22, a 43,3% al 31/12/22 y 58,9% al 30/06/23. La cartera de créditos bruta medida en dólares se incrementó de USD 82,9 millones al 30/06/22, a USD 126,2 millones al 31/12/22 y USD 161,5 millones al 30/06/23. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,9% en el primer semestre de 2023). En el período analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 2do semestre de 2021 y 1er semestre de 2022. Respecto al semestre anterior, en el segundo

semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente pasando a ser positivo, situación que se mantiene en el primer semestre de 2023.

Después de que los otros ingresos operativos superaran a los ingresos financieros en los tres semestres anteriores (5,81 veces en el 1er semestre de 2022), la situación se revirtió en el segundo semestre de 2022. El principal rubro de los otros ingresos operativos ha sido la diferencia en cambio, producto de la posición neta en divisas (49,2 millones de dólares al 30/06/22). Le siguen las comisiones por servicios bancarios prestados y por transferencias, electrónicas o por tarjeta de débito. Ahora bien, en los últimos dos ejercicios fiscales, MBU no ha registrado ingresos por diferencia en cambio. Al 30 de junio de 2023, el Banco mantiene una posición consolidada neta activa en moneda extranjera de US\$ 58,0 millones (US\$ 48,6 millones al 31 de diciembre de 2022).

MBU y sus filiales	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Nº de Trabajadores	2.619	2.554	2.512	2.521
Nº de Oficinas*	217	209	203	200

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal, generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (21,9% al 30/06/23). El deslizamiento de la tasa de cambio ha tenido un impacto negativo en los costos de tecnología (licencias y mantenimiento de software). Los gastos de personal han sufrido un incremento importante desde el segundo semestre de 2021 a medida que MBU ajusta las compensaciones y beneficios a su personal acorde al mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Calidad de Activos (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	1,2	1,5	0,7	0,9
Provisión/Créditos inmov.	374,4	264,1	357,5	282,2
Provisión/Cartera Cr bruta	2,1	2,3	2,5	2,7

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 30/06/23, los pagarés comerciales y los pagarés agrícolas representan 77,8% y 16,9% de la cartera de créditos bruta (94,8% en total). La variación en el capital e intereses de los créditos UVCC y UVCP (ahora UVC) producto de la devaluación, se registran dentro de los resultados sobre la base del cobro. El ingreso por diferencial cambiario debe compensar la disminución en las tasas de interés aplicables a los créditos. En toda la serie analizada, el porcentaje que representan los créditos inmovilizados de la cartera de

créditos bruta es bajo (0,9% al 30/06/23). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,7% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 2,8 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Patrimonio contable/Total act	13,2	10,0	24,1	21,1
Patrimonio/Total Activo*	17,0	14,2	41,2	26,7
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	52,5	37,6	82,8	58,6

*Mínimo regulatorio = 9%. **Mínimo regulatorio = 12%.

Con el crecimiento del activo tras la indexación de la cartera de créditos al dólar, los índices patrimonio sobre activo totales y patrimonio sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo, se redujeron rápidamente hasta el primer semestre de 2022, manteniéndose siempre por encima a lo exigido por la SUDEBAN. Con los resultados de los dos últimos semestres y la no repartición de dividendos en efectivo, estos indicadores han registrado un repunte importante. MBU ha apuntalado su patrimonio mediante el bajo pago de dividendos en efectivo, aportes de sus accionistas, revaluaciones de activos dentro de lo permitido por el ente regulador y manteniendo una PME activa dentro de lo permitido por el BCV.

SENSIBILIDAD ANTE CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA.

MSF - Posición en Moneda Extranjera Consolidada.			
(miles de US\$)	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades	190.725	174.703	168.868
Portafolio de inversiones	36.176	30.154	17.304
Cartera de créditos	35.868	39.216	52.003
Int y comisiones x cobrar	340	413	363
Otros activos	80.747	70.689	75.304
Total activos:	343.856	315.175	313.842
Depósitos	150.820	165.074	149.199
Otros financiam. obtenidos	12.000	932	12.042
Int y comisiones x pagar	343	10	166
Otros pasivos	97.717	80.854	74.758
Total pasivos:	260.880	246.870	236.165
Posición neta acreedora	+82.976	+68.305	+77.677

Fuente: Estados Financieros Consolidados auditados (nota 22).

MERCANTIL mantiene una amplia posición larga en moneda extranjera que le permite registrar importantes ganancias con el deslizamiento de la tasa de cambio. En el primer semestre de 2023, la ganancia en cambio

neta incluida en el estado consolidado de resultados es de Bs 377.249.192 (Bs 495.360.091 durante el semestre anterior).

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2023-V objeto de la presente calificación, no contará con ningún tipo de garantía o resguardo respecto del pago de intereses y capital, que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del Emisor.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

Las acciones de MERCANTIL se dividen en acciones clase A y B. Solo las primeras tienen derecho a elegir a los miembros de la Junta Directiva. Las acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas. El control de la compañía está en accionistas tradicionales y su Junta Directiva está constituida básicamente por representantes de esos grupos de control.

EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO.

Los esfuerzos de MERCANTIL se encuentran orientados a la introducción de nuevos productos y servicios, mejoramiento de los existentes, y al fortalecimiento de sus subsidiarias.

IMPACTO DE LA EMISIÓN.

"Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de la presente emisión de papeles comerciales al portador serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 20% será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras; y, iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del Emisor".

ADVERTENCIA.

El presente Dictamen no implica recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago del título sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

CLAVE, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.
 Contactos:
 Otto Rivero (212) 905.6383

Dictamen de Calificación de Riesgo.
 Informe Descriptivo/Hoja Resumen.
 Caracas, octubre de 2023.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL)

Tipo de título	Emisión N°	Monto (Bs)	Denominación	Plazo
Papeles Comerciales	2023-VI	30.104.200,00*	En Bolívares	Entre 15 y 360 días
La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2023 y por lo acordado por la Junta Directiva celebrada el 22 de agosto de 2023.				

*o el equivalente en bolívares de USD 1.000.000,00 al tipo de cambio oficial de referencia del Banco Central de Venezuela (BCV) a la fecha de su autorización, el mayor.

Categoría	Subcategoría	Fecha del Dictamen	Edos. Financieros más recientes	Próxima revisión
A	A2	5 de octubre de 2023	Al 30/06/23 (auditados)	En seis (6) meses.

Definición de la Categoría A: "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece o en la economía".

Definición de la Subcategoría A2: "Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo".

Por la Junta Calificadora:



Otto Rivero



Sarino Russo

Fundamentos de la calificación:

- ✓ MERCANTIL es una empresa "holding" cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Sus filiales son Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), Mercantil Seguros C.A. (MS), Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión. La principal fuente de fondos del Emisor ha sido los dividendos en efectivo que recibe de MBU. Al 30/06/23, MBU representa el 79,2% de los activos consolidados de MERCANTIL y 98,1% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos.
- ✓ A fin de fortalecer su patrimonio, los dividendos de MBU han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN). En 2022 y 2023 (primer semestre), MBU no canceló dividendos en efectivo ni mantuvo préstamos bancarios; la principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 30/06/23, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 36,7 millones (equivalentes a US\$ 1,3 millones) es bajo en comparación al patrimonio de Bs 4.141,2 millones (equivalentes a USD 148,2 millones); las disponibilidades alcanzan Bs 34,9 millones, monto que cubre 0,95 veces la deuda financiera a corto plazo. Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales.
- ✓ En septiembre de 2018, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1) y, con el objeto de anclar la tasa de cambio, estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido con algunos ajustes de forma y magnitud. En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes en divisas según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre Convertibilidad (SCLC), separadas de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 (CC-N°20) de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV y representan 57,4% de las captaciones de la banca privada al 31/12/22. En enero de

2020, el Gobierno crea la Cartera Única Productiva Nacional (CUPN) que unifica las gavetas obligatorias y establece que el capital de estos créditos y los de la Cartera Comercial, fluctúen con la tasa de cambio. Los créditos se manejan en bolívares al tipo de cambio fijado por el BCV. Con la hiperinflación, tasas de interés reguladas, elevado encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera, la banca vio su tamaño reducido significativamente. Al 31/12/22, las captaciones del público de la banca universal equivalen a USD 2.656 millones y la cartera de créditos a USD 727 millones.

- ✓ MBU pasó de la 3ª posición en captaciones al 31/12/19, a la 1ª posición al 31/12/20 entre la banca privada; esta posición se mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando a la 2ª posición al 31/12/22 y 31/03/23. MBU ocupa la tercera (3ª) posición entre los bancos privados con mayores depósitos en moneda extranjera. Al 30/06/23, los pagarés comerciales y los pagarés agrícolas representan 77,8% y 16,9% de la cartera de créditos bruta (94,8% en total). Las cuentas en divisas (SCLC+CC-Nº20) pasaron rápidamente a representar cerca del 50% del monto de las captaciones (47,7% al 31/12/22 y 40,7% al 30/06/23). Los depósitos a plazo fijo desaparecieron de la banca y de MBU. Los depósitos se encuentran a la vista. Las cuentas corrientes remuneradas y de ahorro, de menor remuneración, representan 18,5% de los depósitos totales. La volatilidad en los depósitos, entre otros factores, dificulta los cálculos del encaje legal.
- ✓ El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22 a 43,3% al 31/12/22 y 58,9% al 30/06/23. La cartera de créditos bruta al 30/06/23 equivale a USD 161,5 millones. Los ingresos por cartera de créditos representan casi la totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,9% en el primer semestre de 2023). En el período analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 2do semestre de 2021 y 1er semestre de 2022. Respecto al semestre anterior, en el segundo semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente pasando a ser positivo, situación que se mantiene en el primer semestre de 2023. El resultado neto ha sido positivo en todo el período analizado.

PROCESAMIENTO Y FUENTES DE LA INFORMACIÓN.

A los efectos de la calificación del Programa de Papeles Comerciales 2023-VI se analizaron los estados financieros auditados consolidados y no consolidados del Emisor y los de su principal filial Mercantil, C.A. Banco Universal para el periodo 2020–2023 (semestrales). La información del sector bancos universales y del sector seguros fue obtenida de la SUDEBAN y de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDEASEG) respectivamente.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

Información Financiera - Semestre al 30/06/23 (miles de Bs)			
Filial	Total activo	Resultado neto	Nro. de empleados
Mercantil Banco Universal	15.233.478	981.389	2.521
Mercantil Seguros	3.889.660	3.570	382
Mercantil Merinvest	46.655	12.008	7
Servicios Casa Matriz*	3.098.850	-112.971	11
Invers y Valores, Otras*	-3.026.766	-324.600	42
MERCANTIL	19.241.877	559.397	2.963

Fuente: EE.FF. consolidados auditados – Nota 29. *Separadas para efecto de presentación.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL) es una empresa “holding” constituida en 1997 con domicilio en Venezuela, cuya actividad se concentra en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio. Su principal fuente de fondos operativos la constituye los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. Al 30/06/23, esta filial representa el 79,2% de los activos consolidados del

Emisor y 98,4% de los resultados combinados de las filiales con resultados positivos en el primer semestre de 2023. Las principales filiales son:

- Mercantil, C.A. Banco Universal (MBU), fundado en 1925, es el cuarto (4º) banco de capital privado en activos totales del sistema bancario venezolano y segundo (2º) en captaciones con base en los estados financieros de publicación al 31/03/23. MBU cuenta con una red de 200 oficinas a nivel nacional; es emisor de las tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Diners Club. Además, cuenta con una (1) sucursal en Curazao y dos (2) oficinas de representación en Bogotá y Lima.
- Mercantil Seguros, C.A. (MS), antes Central de Seguros, surge en 1988 y opera en los ramos de vida, seguros de personas y generales. Su importante crecimiento se inició en 1998 con una asociación estratégica con AETNA, aseguradora

de salud de Norteamérica que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, y con su posterior integración con Seguros Orinoco en 2002. Al 30/06/23, MS es la primera empresa en primas netas cobradas del mercado asegurador venezolano con una participación de 28,51%.

SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SECTOR.

PIB (a precios constantes) por Actividad Económica Variación (%) respecto a igual periodo anterior.				
Actividades	2019	2020	2021	2022
Consolidado	-40,2	-32,5	*n.d.	*n.d.
-Petrolera	-20,0	-35,5	+3,0	*n.d.
-No petrolera	-45,4	-32,1	*n.d.	*n.d.
-Inst. financ. y seguros	-51,1	-52,1	*n.d.	*n.d.

Fuente: Ecoanalítica (2019-2021). *no disponible.

La producción petrolera promedio de Venezuela cayó de 3.015 miles de barriles diarios (mbd) en 2013, a 1.339 mbd en 2018, debido a la falta de pago a proveedores y de inversión en exploración. Las empresas de servicios petroleros Schlumberger y Halliburton decidieron asumir sus operaciones en Venezuela como pérdida en 2017. El PIB real acumuló una caída de -49,3% entre 2013 y 2018. El sector de Instituciones Financieras y de Seguros se contrajo -77,7% entre 2014 y 2018. En enero de 2019, el Departamento de Estado y del Tesoro de EEUU impuso diversas sanciones contra PDVSA que limitan su capacidad de transportar y comercializar crudos, e importar gasolina e insumos requeridos para la producción. El BCV dejó de publicar cifras del PIB a partir del segundo trimestre de 2019.

PDVSA	2019	2020	2021	2022
Producción promedio (mbd)	796	500	553	678
Precio promedio (US\$/Barr)	57,0	30,6	49,2	76,9

Fuentes: Secretariado de la OPEP (producción), Mpetromin y Ecoanalítica (precios).

La producción petrolera cayó de 1.339 mbd en 2018 a 500 mbd en 2020. Los precios del petróleo se vieron afectados severamente con la pandemia. El menor ingreso de divisas unido a las deudas por los acuerdos bilaterales con China y Rusia, por expropiaciones y con organismos multilaterales (los bonos de PDVSA y del Gobierno Central se encuentran en default desde 2017) afectaron severamente las importaciones; las no petroleras cayeron de USD 7,9 millardos en 2017 a un estimado de USD 2,5 millardos en 2020. La correlación entre el PIB real de Venezuela y las importaciones es de 96%.

En 2021, luego de dos años de sanciones, la producción promedio de petróleo se incrementó +11,6% respecto a 2020. Los precios tuvieron igualmente un importante repunte. Se estima que los

ingresos petroleros, neto de descuentos otorgados por las sanciones, alcanzaron USD 6,9 millardos, +19% respecto a 2020. El sistema de refinación mejoró la utilización de la capacidad instalada de 25% a 50%. El PIB petrolero creció +3,0%. FEDECÁMARAS estima que el sector privado creció entre 3,5% y 4% en 2021. El sector privado ajustó parcialmente el salario real de sus trabajadores, mejorando el poder adquisitivo de buena parte de la población. En 2022, la producción promedio de petróleo se elevó +22,6% respecto a 2021. De acuerdo con un informe del BCV, el PIB real registró crecimientos puntuales respecto a iguales periodos de 2021 de 17,45%, 23,30% y 13,22% en el primer, segundo y tercer trimestre de 2022 respectivamente; el acumulado enero-septiembre es de 17,73%. La actividad petrolera creció 27,09% y la no petrolera 14,49%. Todos los sectores crecieron, incluyendo las actividades financieras y de seguros (+21,80%).

En enero de 2018, el Ejecutivo Nacional y el BCV establecieron el DICOM como tasa de cambio única. En septiembre del mismo año, ante la carencia de dólares para suministrar al sistema, el BCV estableció la libre convertibilidad de la moneda extranjera en todo el territorio nacional (Convenio Cambiario N° 1). El Gobierno adoptó políticas de liberación de precios, exoneración de aranceles y “dolarización” de la economía para facilitar la transición. A finales de 2021, 65% aproximadamente de las transacciones en Venezuela se realizaban en divisas.

INPC	2019	2020	2021	2022
Variación (%)	9.585,5	2.959,8	686,4	234,1

Fuente: BCV.

El Gobierno ha financiado los déficits fiscales con la emisión de dinero inorgánico por parte del BCV, lo cual desató el proceso hiperinflacionario que se inició a finales de 2017. Para mediados de 2018 el Gobierno se vio obligado a restarle cinco ceros al bolívar y a finales de 2021, seis ceros más.

Tasa de Interés* 6 ppales Bancos Universales	2019	2020	2021	2022
Operaciones activas	25,64	35,35	54,36	57,54
Depósitos de ahorro	20,93	21,00	31,76	32,00
Depósitos a plazos**	24,00	24,00	35,92	36,00

Fuente: BCV. *Anual, promedio ponderado. **90 días.

El BCV mantuvo las tasas de interés locales en niveles altamente negativos en términos reales, elevando la demanda de crédito y limitando la rentabilidad de los bancos. En septiembre de 2018, con el objeto de frenar el alza de la tasa de cambio, el BCV estableció un elevado encaje especial a los bancos, adicional al encaje ordinario, que se ha mantenido a la fecha con algunos ajustes de forma y magnitud.

Banca Universal – Balance General				
Partidas (mm USD*)	Dic19	Dic20	Dic21	Dic22
Total del activo	6.034	5.684	6.495	7.449
Disponibilidades	1.324	1.039	1.621	2.011
Inversiones en Tit. Val.	3.868	3.803	3.788	3.908
Cartera de créditos	216	269	321	727
Total del pasivo	4.847	4.372	5.311	5.707
Captaciones del público	1.645	1.377	2.171	2.656
Total de patrimonio	1.186	1.312	1.184	1.742

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Con la hiperinflación unida a las tasas de interés reguladas, disposiciones de encaje y limitaciones en la tenencia de activos en moneda extranjera (protección del patrimonio), la banca vio su tamaño reducido significativamente, alcanzando un mínimo en 2020.

Banca Universal – Balance General				
Capital	Privado		Del Estado	
Partidas (mm USD*)	Dic21	Dic22	Dic21	Dic22
Total del activo	1.904	2.581	4.591	4.868
Disponibilidades	1.182	1.404	439	607
Inv en Títulos Valores	125	209	3.664	3.700
Cartera de créditos	242	550	80	177
Total del pasivo	1.574	1.865	3.737	3.842
Captaciones del público	1.237	1.525	934	1.131
Otros financiamientos	37	50	1.249	1.244
Total de patrimonio	1.904	716	4.591	1.026

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN.

*Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

A pesar de que la banca del Estado representa el 65,4% de los activos totales de la banca universal al 31/12/22, la banca privada tiene el mayor volumen de captaciones del público y de cartera de créditos. A ésta última fecha, la Inversión en títulos valores representa 76,0% del activo de la banca del Estado y apenas 8,1% del activo de la banca privada.

Banca Universal Privada – % de las Captaciones totales				
Cuentas corrientes	Jun21	Dic21	*Jul22	Dic22
Según SCLC	34,4	42,5	44,8	37,0
Según Convenio N°20	9,1	3,5	2,1	20,3
Subtotal en divisas	43,5	46,0	46,9	57,4

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Los BG a junio de 2022 no se encuentran disponibles.

En abril de 2019, el gobierno de EE.UU. sancionó al BCV, imposibilitando los movimientos en dólares en el exterior para el organismo venezolano y la banca en general. En mayo de 2019, el BCV autorizó a la banca a pactar operaciones de compra y venta en moneda extranjera en mesas de cambio, poniendo fin a las subastas DICOM. Surgen las cuentas corrientes según el Sistema de Mercado Cambiario de Libre

Convertibilidad (SCLC) cuyo registro se muestra en los balances de publicación separado de las cuentas corrientes según Convenio Cambiario N° 20 de 2012. Los saldos de estas cuentas se manejan en bolívares, al tipo de cambio fijado por el BCV.

Tipo de cambio de referencia BCV BID (Bs/US\$)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
	4,5857	5,5231	17,4453	27,9462

Fuente: BCV.

En enero de 2020, entró en vigencia el Decreto Constituyente que crea la CUPN que unifica las gavetas obligatorias en una sola. En octubre de 2019, el BCV estableció que los montos de los créditos comerciales que otorga la banca y sus intereses se expresen en Unidades de Valor de Crédito Comercial (UVCC), la cual fluctúa de acuerdo con la variación del tipo de cambio de referencia del mercado. Así, al momento del otorgamiento del crédito en bolívares, se establece un valor en dólares sujeto a la devaluación. El interés aplicable a estos créditos era entre 4% y 10% a partir de 2021 (mínima del 8% y máxima del 16% actualmente). En enero de 2020, el BCV extendió este esquema a los préstamos preferenciales destinados a los sectores manufactura, turístico, salud e hipotecario, estableciendo la Unidad de Valor de Crédito Productivo (UVCP), similar a la UVCC salvo que no generan intereses (6% actualmente). Adicionalmente, incluyó los microcréditos en el esquema UVCC. En 2021, la UVCP y UVCC pasaron a llamarse Unidad de Valor de Crédito (UVC).

En 2022, el coeficiente de encaje legal se redujo a 73%. La SUDEBAN autorizó a la banca a otorgar créditos denominados en bolívares sobre el 10% del saldo de los depósitos en moneda extranjera del SCLC al 21/01/22 y 30% a partir de enero de 2023. Adicionalmente, estableció una cuota mensual mínima obligatoria de 25% sobre la cartera de créditos bruta, que debe destinarse a la CUPN.

Banca Universal Privada - Índices				
Porcentaje (%)	Dic20	Dic21	Jul22	Dic22
Cartera inmov*/CCr brut	0,04	1,37	1,27	0,30
Provisión/CCr bruta	2,06	2,79	3,16	2,82

Fuente: Balance General de Publicación SUDEBAN. *Inmovilizada = Créditos vencidos y En litigio.

El sector privado de la economía venía financiando sus operaciones con créditos a tasas de interés reales altamente negativas, como única ventaja competitiva de operar en Venezuela. Los préstamos se dolarizaron y el productor local debe competir con productos importados sin aranceles. La contracción de la banca implica una mayor concentración del riesgo en clientes corporativos. El índice de morosidad (créditos vencidos y en litigio a cartera bruta) de la banca

privada ha sido bajo en todo el período analizado. Sin embargo, cabe destacar que la SUDEBAN, a partir de la pandemia del COVID-19 que se inició en marzo de 2020, acordó mantener la clasificación de riesgo de los créditos otorgados antes de la pandemia para aquellos deudores con limitaciones para cumplir sus compromisos de pago debido a la paralización de sus actividades productivas y mantener la categoría de Riesgo “A” para los créditos otorgados durante la pandemia.

PDVSA (mbd)	2022	1T23	Abr23	May23	Jun23
Producción promedio	678	696	727	743	767

Fuentes: Secretariado de la OPEP (fuentes secundarias).

En 2023, la producción promedio de petróleo se ha mantenido por encima de la de 2022. CHEVRON comenzó a exportar hacia Estados Unidos en febrero de este año, luego que el Departamento del Tesoro revisara la licencia a la compañía para reanimar la producción de crudo. Sus ventas externas rápidamente alcanzaron 148.000 barriles por día. Desde febrero la petrolera ofrece entre 20 millones y 30 millones de dólares semanales en las mesas de cambio de los bancos privados.

Por su parte, el precio del petróleo venezolano (mezcla Merey, la referencia venezolana dentro de la cesta Opep) promedió \$60,19 por barril en el primer trimestre de 2023, inferior a los \$74,72 que marcaba en el mismo lapso del año pasado. El Fondo Monetario Internacional proyectó un crecimiento de la economía de Venezuela de 6,5% en 2023 debido a la relativa reactivación de la producción petrolera y los altos precios del crudo a nivel global. La flexibilización de algunas sanciones ha permitido un aumento de las exportaciones hacia la Unión Europea. Ahora bien, de acuerdo con analistas privados (Ecoanalítica), el PIB real se contrajo -6,5% en el primer trimestre de 2023. EL FMI revisó sus cifras de crecimiento económico para Venezuela hacia la baja: 5,0%.

Según el BCV, Venezuela abandonó el ciclo hiperinflacionario en diciembre de 2021 cuando cumplió doce meses con inflaciones menores a 50%. Los últimos cuatro meses de 2021 reflejaron inflaciones de un (1) dígito. Con una mayor disponibilidad de divisas y una economía reducida a un quinto de su tamaño, el Gobierno apuntaló el bolívar como moneda nacional. El Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, pecha más las transacciones en divisas y criptomonedas no emitidas por el BCV, dentro o fuera de instituciones financieras, que las transacciones en bolívares, buscando incentivar el uso de este último. Actualmente, 45% de las transacciones en Venezuela se realizan en dólares. La tasa de inflación se ubicó en 108,4 % en el primer semestre de 2023 (38,0% en el primer semestre de 2022).

POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR.

A continuación, las participaciones de mercado respecto al total de la banca universal de capital privado, con base en balances de publicación de la SUDEBAN de los cuatro principales bancos privados del sistema medidos por total de activos.

Banca de capital privado – PM Total activos (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
BNC	12,32	14,90	19,09	20,88
Provincial	18,51	18,51	18,40	17,60
Banesco	15,47	14,29	16,68	16,47
Mercantil	15,47	17,21	16,51	15,13

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Créditos (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
Provincial	18,45	30,66	23,54	22,30
Banesco	28,35	22,71	20,40	21,59
BNC	9,68	10,43	16,67	17,31
Mercantil	10,81	10,15	15,25	13,87

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Captaciones (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
BNC	16,25	16,21	19,13	19,24
Mercantil	17,66	20,36	19,11	17,68
Banesco	17,62	16,79	16,60	16,65
Provincial	16,68	14,77	16,28	15,20

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Banca de capital privado – PM Patrimonio (%)				
Banco Universal	Dic20	Dic21	Dic22	Mar23
Provincial	19,44	25,89	23,01	24,49
BNC	8,76	19,21	19,49	21,58
Banesco	8,99	6,91	16,21	12,70
Mercantil	15,53	13,11	14,32	12,59

Fuente: Boletines mensuales de SUDEBAN.

Al 31/03/23, Mercantil Banco Universal es el 4° banco entre los bancos privados medido por total de activos, cartera de créditos y patrimonio, y 2° en captaciones.

Bancos Privados - Captaciones en divisas - Mar 2023			
Rank	Banco	Monto en USD	%/Total
1	Nac. de Crédito	214.168.820	25,60
2	Bancamiga	143.212.551	17,12
3	Mercantil	121.575.920	14,53
4	Provincial	98.869.227	11,82
5	Banesco	83.603.554	9,99

Fuente: Balances de Publicación de SUDEBAN. *Al tipo de cambio aplicable para la conversión de los saldos y transacciones en dólares de la banca.

Al 31/03/23, Mercantil Banco Universal es el 3° banco entre los bancos privados con mayores captaciones del público en divisas.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Mercantil Servicios Financieros (Casa Matriz)				
Dividendos (miles Bs)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Pagados a accionistas	-	245,1	-	1.159,9
Recibidos de filiales	-	-	1.200,0	-

Fuente: Estado de flujos de efectivo y Nota 4 de los estados financieros no consolidados auditados.

La primera fuente de fondos del Emisor son los dividendos en efectivo que recibe de Mercantil Banco Universal. A fin de fortalecer el patrimonio de MBU, sus dividendos han sido significativamente inferiores al máximo permitido por la SUDEBAN (hasta 50% de las utilidades del período). En 2022, MBU no canceló dividendos en efectivo a sus accionistas, toda vez que la SUDEBAN no aprobó su pago oportunamente. Los dividendos recibidos en el segundo semestre de dicho año corresponden a Merinvest. En febrero de 2023, la Junta Directiva de MBU decretó un dividendo en efectivo por un total de Bs. 153.934.118, el cual fue dejado sin efecto por instrucciones de la SUDEBAN.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz)				
EE.FF. (resumen)	(en miles de Bs)			
Partidas del BG y ER	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades	3.096	2.889	15.203	34.952
Portafolio Inversiones	436.816	483.315	2.683.598	4.738.560
Otros activos	206	77	1.844	20.650
Total activo	440.118	486.285	2.700.645	4.962.751
Captaciones SNV	1.434	4.157	3.492	36.734
Préstamos accionista	45.857	55.231	-	167.677
Préstamos de filial	2.174	2.618	-	27.946
Total pasivo	51.690	72.787	29.772	821.532
Patrimonio	388.428	413.499	2.670.873	4.141.220
Sueldos y salarios	29	49	100	565
Utilidad neta	178	2.162	884.935	559.397

Fuente: EE.FF. auditados, no consolidados, elaborados conforme a las normas de la SUNAVAL.

Al cierre de los últimos cuatro semestres, el Emisor no mantiene pasivos financieros (préstamos bancarios). La principal fuente de financiamiento de terceros son las emisiones en el mercado de capitales. Al 30/06/23, el monto de papeles comerciales en circulación de Bs 36,7 millones (equivalentes a US\$ 1,3 millones) es bajo en comparación al patrimonio de Bs 4.141,2 millones (equivalentes a USD 148,2 millones). Las disponibilidades alcanzan Bs 34,9 millones, monto que cubre 0,95 veces la deuda financiera a corto plazo. Adicional a los dividendos de sus filiales, el Emisor cuenta con suficientes recursos para cancelar estas obligaciones entre los que se encuentran sus líneas de crédito, disponibilidades en bancos y la liquidación de portafolios mantenidos en sus filiales. Luego de dos semestres de bajos rendimientos, en el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023 los

resultados del Emisor fueron altamente positivos aún cuando no han recuperado los niveles de ejercicios anteriores. A diferencia de otras empresas del sector asegurador venezolano, Mercantil Seguros respondió a todos sus asegurados por la totalidad de siniestros reportados por COVID, lo cual afectó sus niveles de liquidez. En 2021, MERCANTIL recibió préstamos a más de un año por USD 10,5 millones a una tasa de interés del 3% anual de su accionista Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI) y de una filial de Inversiones y Valores. Estas obligaciones fueron canceladas mediante un aumento de capital en septiembre de 2022. En 2023, recibió préstamos de MSFI y Mercantil Overseas, A.V.V. por USD 7,0 millones, a una tasa de interés anual del 6,633% y vencimiento en 2024.

MERCANTIL BANCO UNIVERSAL.

Mercantil Banco Universal y sus filiales				
EE.FF. (resumen)	Millones de Bs			
Partidas del BG y ER	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Total activo	1.503,9	2.231,5	7.436,7	12.483,9
Disponibilidades	1.107,4	1.502,7	4.650,9	6.889,4
Inv en títulos valores	44,1	116,3	300,6	277,6
Cartera créditos, neta	250,1	447,3	2.147,2	4.513,7
Total pasivo	1.305,6	2.007,8	5.647,8	9.853,1
Captaciones público	1.154,9	1.823,0	5.085,4	7.874,3
Patrimonio	198,4	223,6	1.788,9	2.630,8
Margen financ. bruto	-34,3	-2,3	409,4	1.143,5
Otros ingresos operat.	151,5	223,3	435,2	969,8
Gastos transformación	98,2	177,7	332,8	1.107,8
Resultado Neto	4,2	8,2	369,7	635,2

Fuente: EE.FF. Consolidados auditados elaborados conforme a las normas de la SUDEBAN.

MBU pasó de la 3ª posición en captaciones al 31/12/19, a la 1ª posición al 31/12/20 entre la banca privada; esta posición se mantuvo hasta el primer semestre de 2022, pasando a la 2ª al 31/12/22 y 31/03/23. Este liderazgo asegura el crecimiento de los activos del banco y su participación de mercado.

MBU – Composición de las Captaciones				
% del Total captaciones	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Depósitos a la Vista	88,6	86,1	84,0	81,2
Ctas Corr no remuneradas	25,2	28,1	24,8	27,5
Ctas Corr remuneradas	13,8	11,9	10,7	11,1
Cuentas en divisas*	47,7	45,7	47,7	40,7
Depósitos y certificados	1,9	0,5	0,8	2,0
Otras a la vista y Restringidas	4,5	6,6	10,0	11,4
Depósitos de ahorro	6,9	7,3	6,0	7,4
Depósitos a plazos	0,0	-	-	-

*SCLC + Convenio cambiario N° 20.

Luego de introducirse las cuentas según SCLC en el segundo semestre de 2019, las cuentas corrientes en divisas (SLC+CC-N°20) pasaron rápidamente a representar cerca de 50% del monto de las captaciones

(47,7% al 31/12/22 vs 9,6% al 31/12/19). Al 30/06/23, el porcentaje se redujo a 40,7%. Con el período de alta inflación, seguido por hiperinflación, los depósitos a plazo fijo desaparecieron de la banca privada y MBU. Para efectos prácticos, la totalidad de los depósitos son a la vista. La volatilidad en los depósitos que esto representa, dificulta enormemente los cálculos del encaje legal.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Liquidez (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades/Captaciones	95,9	82,4	91,5	87,5
Dispon+Inv TV/Captaciones	99,7	88,8	97,4	91,0
EncajeBCV/Disponibilidades	27,0	28,1	24,0	33,4

Con los requerimientos de nuevos encajes establecidos en 2018, la banca se vio obligada a mantener un nivel de liquidez aún mayor del tradicionalmente mantenido. El índice encaje legal en el BCV entre disponibilidades se redujo significativamente en los últimos tres años. El encaje de las cuentas de moneda extranjera es de 31%. Los fondos permanecen en los bancos debido a la falta de corresponsal extranjero del BCV.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Rentabilidad y Eficiencia (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Margen financiero bruto/ Activos financieros promedio	-14,7	-1,2	89,1	62,5
Otros ingresos operativos/ Ingresos financieros	273,4	580,9	92,0	74,1
Gastos de transformación/ Activo promedio	17,4	20,4	22,7	21,9
Cartera Cr neta/Captaciones	22,1	25,1	43,3	58,9
ROAE*	5,1	9,9	85,8	54,9
ROAA*	1,0	0,9	12,9	12,6

Fuente: Informes semestrales. *Calculados según metodología de la SUDEBAN para balances de publicación.

En 2022, con la reducción del coeficiente de encaje y la autorización a otorgar créditos sobre el 10% del saldo de depósitos en moneda extranjera (30% en 2023), el margen financiero bruto pasó a ser positivo. El margen de intermediación se incrementó de 25,1% al 30/06/22, a 43,3% al 31/12/22 y 58,9% al 30/06/23. La cartera de créditos bruta medida en dólares se incrementó de USD 82,9 millones al 30/06/22, a USD 126,2 millones al 31/12/22 y USD 161,5 millones al 30/06/23. Los ingresos por cartera de créditos representan la casi totalidad de los ingresos financieros de MBU (98,9% en el primer semestre de 2023). En el período analizado, estos ingresos han sido superiores a los gastos por captaciones del público (la mayoría no remunerada) y por otros financiamientos obtenidos. No obstante, el margen financiero bruto se ha visto afectado por los gastos por obligaciones con el BCV, los cuales explican el margen financiero bruto negativo en el 2do semestre de 2021 y 1er semestre de 2022. Respecto al semestre anterior, en el segundo

semestre de 2022 los gastos por captaciones y por obligaciones del BCV crecieron +63,0% y +24,2% respectivamente, mientras que los ingresos por cartera de créditos crecieron +1.138,6%. El margen financiero bruto se recuperó significativamente pasando a ser positivo, situación que se mantiene en el primer semestre de 2023.

Después de que los otros ingresos operativos superaran a los ingresos financieros en los tres semestres anteriores (5,81 veces en el 1er semestre de 2022), la situación se revirtió en el segundo semestre de 2022. El principal rubro de los otros ingresos operativos ha sido la diferencia en cambio, producto de la posición neta en divisas (49,2 millones de dólares al 30/06/22). Le siguen las comisiones por servicios bancarios prestados y por transferencias, electrónicas o por tarjeta de débito. Ahora bien, en los últimos dos ejercicios fiscales, MBU no ha registrado ingresos por diferencia en cambio. Al 30 de junio de 2023, el Banco mantiene una posición consolidada neta activa en moneda extranjera de US\$ 58,0 millones (US\$ 48,6 millones al 31 de diciembre de 2022).

MBU y sus filiales	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Nº de Trabajadores	2.619	2.554	2.512	2.521
Nº de Oficinas*	217	209	203	200

* No incluye oficina interna en Edif Mercantil Caracas.

Los gastos de transformación (personal, generales y administrativos) respecto al activo promedio son elevados (21,9% al 30/06/23). El deslizamiento de la tasa de cambio ha tenido un impacto negativo en los costos de tecnología (licencias y mantenimiento de software). Los gastos de personal han sufrido un incremento importante desde el segundo semestre de 2021 a medida que MBU ajusta las compensaciones y beneficios a su personal acorde al mercado.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Calidad de Activos (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Créditos inmovilizados*/ Cartera de créditos bruta	1,2	1,5	0,7	0,9
Provisión/Créditos inmov.	374,4	264,1	357,5	282,2
Provisión/Cartera Cr bruta	2,1	2,3	2,5	2,7

*Créditos inmovilizados = Vencidos y en litigio.

Al 30/06/23, los pagarés comerciales y los pagarés agrícolas representan 77,8% y 16,9% de la cartera de créditos bruta (94,8% en total). La variación en el capital e intereses de los créditos UVCC y UVCP (ahora UVC) producto de la devaluación, se registran dentro de los resultados sobre la base del cobro. El ingreso por diferencial cambiario debe compensar la disminución en las tasas de interés aplicables a los créditos. En toda la serie analizada, el porcentaje que representan los créditos inmovilizados de la cartera de

créditos bruta es bajo (0,9% al 30/06/23). A esta última fecha, la provisión para la cartera representa 2,7% de la cartera de créditos bruta y cubre los créditos inmovilizados 2,8 veces.

Mercantil, C.A. Banco Universal y sus filiales - Índices.				
Adecuación del capital (%)	Dic21	Jun22	Dic22	Jun23
Patrimonio contable/Total act	13,2	10,0	24,1	21,1
Patrimonio/Total Activo*	17,0	14,2	41,2	26,7
Patrimonio/Activos ponderados por riesgo**	52,5	37,6	82,8	58,6

*Mínimo regulatorio = 9%. **Mínimo regulatorio = 12%.

Con el crecimiento del activo tras la indexación de la cartera de créditos al dólar, los índices patrimonio sobre activo totales y patrimonio sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo, se redujeron rápidamente hasta el primer semestre de 2022, manteniéndose siempre por encima a lo exigido por la SUDEBAN. Con los resultados de los dos últimos semestres y la no repartición de dividendos en efectivo, estos indicadores han registrado un repunte importante. MBU ha apuntalado su patrimonio mediante el bajo pago de dividendos en efectivo, aportes de sus accionistas, revaluaciones de activos dentro de lo permitido por el ente regulador y manteniendo una PME activa dentro de lo permitido por el BCV.

SENSIBILIDAD ANTE CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA.

MSF - Posición en Moneda Extranjera Consolidada.			
(miles de US\$)	Jun22	Dic22	Jun23
Disponibilidades	190.725	174.703	168.868
Portafolio de inversiones	36.176	30.154	17.304
Cartera de créditos	35.868	39.216	52.003
Int y comisiones x cobrar	340	413	363
Otros activos	80.747	70.689	75.304
Total activos:	343.856	315.175	313.842
Depósitos	150.820	165.074	149.199
Otros financiam. obtenidos	12.000	932	12.042
Int y comisiones x pagar	343	10	166
Otros pasivos	97.717	80.854	74.758
Total pasivos:	260.880	246.870	236.165
Posición neta acreedora	+82.976	+68.305	+77.677

Fuente: Estados Financieros Consolidados auditados (nota 22).

MERCANTIL mantiene una amplia posición larga en moneda extranjera que le permite registrar importantes ganancias con el deslizamiento de la tasa de cambio. En el primer semestre de 2023, la ganancia en cambio

neto incluida en el estado consolidado de resultados es de Bs 377.249.192 (Bs 495.360.091 durante el semestre anterior).

GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

La emisión de Papeles Comerciales N° 2023-VI objeto de la presente calificación, no contará con ningún tipo de garantía o resguardo respecto del pago de intereses y capital, que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del Emisor.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

Las acciones de MERCANTIL se dividen en acciones clase A y B. Solo las primeras tienen derecho a elegir a los miembros de la Junta Directiva. Las acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas. El control de la compañía está en accionistas tradicionales y su Junta Directiva está constituida básicamente por representantes de esos grupos de control.

EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO.

Los esfuerzos de MERCANTIL se encuentran orientados a la introducción de nuevos productos y servicios, mejoramiento de los existentes, y al fortalecimiento de sus subsidiarias.

IMPACTO DE LA EMISIÓN.

"Los fondos provenientes de la colocación de las distintas series de la presente emisión de papeles comerciales al portador serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 20% será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras; y, iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del Emisor".

ADVERTENCIA.

El presente Dictamen no implica recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago del título sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

EMISOR:	Mercantil Servicios Financieros, C.A.
DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS:	Papeles Comerciales al Portador. Emisiones 2023-IV, 2023-V y 2023-VI hasta por el monto que sea mayor entre (I) Treinta Millones Ciento Cuatro Mil Doscientos Bolívares (Bs. 30.104.200,00) y (II) el equivalente en Bolívares a la cantidad de Un Millón de Dólares de los Estados Unidos de América (USD 1.000.000,00), al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central de Venezuela, a la fecha de su autorización, para cada Emisión, aprobada en la Asamblea de Accionistas celebrada en fecha 24 de marzo de 2023, y lo acordado en Junta Directiva del Emisor de fecha 22 de agosto de 2023.
PLAZO DE LOS TÍTULOS:	Hasta trescientos sesenta (360) días.
USO DE LOS FONDOS:	Los fondos provenientes de las distintas series, serán utilizados conforme a la siguiente distribución estimada: i) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 30% será utilizado para la cancelación de compromisos contractuales asumidos por el Emisor; ii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 40% será utilizado para cubrir los costos de las actividades que determinen los distintos órganos societarios del Emisor; iii) un porcentaje estimado superior aproximadamente del 20% será utilizado para la realización y pago de operaciones financieras y; iv) el porcentaje remanente de los fondos, si fuere el caso, será utilizado para operaciones de capital de trabajo adicional y otras operaciones cónsonas con el objeto social del Emisor.
INFORMACIÓN ANALIZADA:	<p>a) Estados financieros Consolidados auditados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Casa Matriz) y Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (Consolidado) de los semestres finalizados: al 30 de junio y 31 de diciembre 2021 auditado por Pacheco, Apostólico & Asociados; al 30 de junio y 31 de diciembre 2022 y al 30 de junio 2023 auditados por Lara, Marambio & Asociados.</p> <p>b) Estados financieros Consolidados de Mercantil Banco Universal, C.A. de los semestres finalizados: al 30 de junio y 31 de diciembre 2021 auditado por Pacheco, Apostólico & Asociados, al 30 de junio y 31 de diciembre 2022 y al 30 de junio 2023 auditados por Lara, Marambio & Asociados.</p> <p>c) Estados financieros auditados de Mercantil Seguros, C.A. de los cierres al 31 de diciembre 2021 auditado por Pacheco, Apostólico & Asociados y al 31 de diciembre 2022 auditados por Lara, Marambio & Asociados.</p> <p>d) Entrevistas con Ejecutivos de la empresa.</p> <p>e) Información sectorial.</p>
RIESGO:	<p>A2 La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.</p> <p>Categoría: "A": Corresponde a aquellos instrumentos con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece, o en la economía, solo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.</p> <p>Subcategoría: "A2": Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión, su capacidad de pago, tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo.</p>
PERIODICIDAD DE LA REVISIÓN:	Ciento ochenta (180) días contados a partir del inicio de la oferta pública autorizada por la Superintendencia Nacional de Valores, o cuando GLOBAL RATINGS SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.


EDUARDO GRASSO V.


BEATRIZ FERNÁNDEZ R.


JUAN ANDRÉS RODRÍGUEZ B.

Caracas, 06 de octubre de 2023

Nº DIC-GR-SN/2023

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

- Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MSF) es una compañía venezolana constituida el 24 de abril de 1997. Su actividad está enfocada en los sectores banca, seguros, corretaje de valores y gestión de patrimonio, razón por la cual está conformada como un conglomerado que se divide en las siguientes compañías: Mercantil Banco Universal, C.A. (MBU), Mercantil Seguros, C.A. (MSEG), Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. y Mercantil Financiadora de Primas, C.A.
- Las filiales principales del conglomerado tienen una larga y reconocida trayectoria en el Sistema Financiero y Asegurador de Venezuela. MBU mantiene para el primer semestre de 2023, la tercera (3ra) posición en captaciones del público y la cuarta (4ta) posición en cartera de créditos, dentro del sector de los bancos privados. Al considerar las cifras de sus balances consolidados, pasa a tener la primera (1ra) posición en cartera de créditos y la segunda (2da) en captaciones del público. Por su parte, MSEG es la empresa líder en primas cobradas, con una participación del 28%. En cuanto a Mercantil Merinvest, tiene una presencia importante en el mercado de renta fija con una participación del 12,58%, al cierre del año 2022.
- El Emisor tiene presencia en el mercado de valores venezolano desde hace varios años. Ha colocado Acciones "Tipo A" y "Tipo B" y, ha mantenido una presencia continua en el mercado de renta fija mediante la emisión de Papeles Comerciales, manteniendo en circulación, al cierre del 30 de julio de 2023, un monto de Bs. 36.734.000,00. Para el mes de agosto de 2023, el monto asciende a Bs. 72.308.000,00. Las series en circulación tienen vencimiento en los últimos meses del presente año.
- Al comparar los indicadores del Emisor con el mismo período del año anterior, se observa una mejora en la mayoría de ellos, aunque el Margen Financiero Bruto presenta una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2022 debido a que el aumento de los gastos financieros ha sido proporcionalmente superior al de los ingresos financieros. Si bien los ingresos por Comisiones y por Primas cobradas reflejan una variación positiva, el aumento en los gastos operativos ha afectado al crecimiento de sus Resultados Netos.
- En virtud de la devolución del inmueble Centro Comercial Sambil La Candelaria, donde MSF es propietario de 32 locales comerciales, el Emisor percibirá, por arrendamiento, flujos continuos e independientes de la actividad realizada por sus filiales.
- MBU como estrategia para aumentar sus captaciones en moneda nacional, y así incrementar su cartera de créditos, ha realizado una nueva segmentación de sus clientes para darles una atención personalizada según sus necesidades. El banco mantiene un continuo seguimiento de su gestión de riesgo, lo que se traduce con niveles mínimos de morosidad de su cartera, además de mantener de forma conservadora una provisión superior a la recomendada por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.
- La posición en moneda extranjera neta del emisor es favorable, situación que constituye un respaldo ante la exposición del patrimonio del conglomerado ante posibles descalces financieros, consecuencia de la variación en las condiciones económicas o en la legislación vigente.
- Global Ratings continuará monitoreando el riesgo integral de la empresa dada la evolución del escenario económico actual, con la finalidad de que la calificación otorgada refleje adecuadamente el perfil de riesgo de la compañía. Se destaca que el Emisor y sus filiales están regulados por la Superintendencia Nacional de Valores, la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario y la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, motivo por el cual sus operaciones están sujetas a una frecuente supervisión por parte de estos organismos, además de estar en la obligación de publicar mensualmente sus balances en la prensa nacional.
- Hechas estas consideraciones, la Junta Calificadora otorga la Categoría "A", Subcategoría "A2" a las presentes emisiones 2023-IV, 2023-V y 2023-VI de Papeles Comerciales al Portador, hasta por el monto que sea mayor entre (I) Treinta Millones Ciento Cuatro Mil Doscientos Bolívares (Bs. 30.104.200,00) y (II) el equivalente en Bolívares a la cantidad de Un Millón de Dólares de los Estados Unidos de América (USD 1.000.000,00) cada una, de Mercantil Servicios Financieros, C.A.; La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

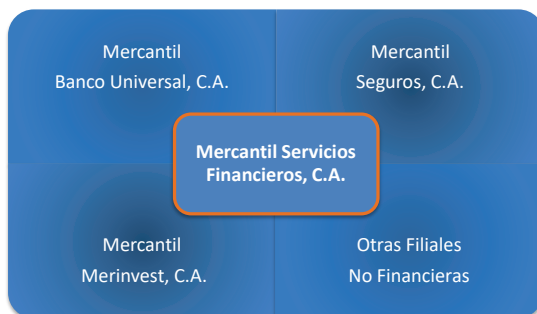
1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1.1 PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MSF) es una compañía venezolana constituida el 24 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda. Su actividad está enfocada en los sectores banca, seguros, corretaje de valores y gestión de patrimonio, razón por la cual está conformada como un conglomerado que se divide en las siguientes compañías: Mercantil Banco Universal, C.A., Mercantil Seguros, C.A., Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. y Mercantil Financiadora de Primas, C.A.

Al cierre del 30 de junio de 2023, cuenta con 3.021 empleados, de los cuales 3.019 están ubicados en Venezuela y 2 en el exterior.

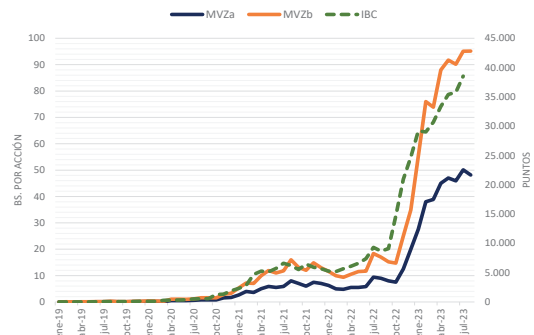
Gráfico 1. Estructura del Conglomerado



Fuente: MERCANTIL – Elaboración propia

Está inscrita en la Bolsa de Valores de Caracas, participando con sus acciones Clase A (MVZ.A) y Clase B (MVZ.B), por cual está regulada por la Ley de Mercado de Valores y por la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval) de Venezuela. Al cierre del 30 de junio de 2023, mantiene 60.880.929 de sus acciones comunes tipo "A" en circulación, así como 14.944.289 pagadas y no suscritas, con un valor de mercado de Bs. 46,00; de las acciones tipo "B" mantiene 43.880.032 en circulación y 10.959.056 pagadas y no suscritas, con un valor de mercado de Bs. 51,00.

Gráfico 2. Evolución mensual precio de acciones MVZ.A y MVZ.B



Fuente: Investing.com

Mercantil Banco Universal, C.A., fundada en el año 1925, opera en Venezuela, Curazao y tiene oficinas de representación en Bogotá y Lima, es la filial que aporta mayor participación dentro del grupo, con un patrimonio de Bs. 2.631 millones al cierre del 30 de junio de 2023, cuenta con 2.521 empleados con una red de 200 agencias a nivel nacional, con 564 cajeros automáticos (ATM's) y 50.399 dispositivos de puntos de venta (POS).

Mercantil Seguros, C.A., creada en el año 1988, es la segunda en importancia patrimonial del grupo, con un patrimonio al cierre del primer semestre del año 2023 de Bs. 519 millones. Cuenta con 11 oficinas a nivel nacional y 382 empleados.

Mercantil Merinvest, C.A. Casa de Bolsa, fundada en 1987 realiza actividades de inversión en el mercado de valores, en Venezuela y Panamá. Al 30 de junio de 2023 posee un patrimonio de Bs. 42 millones.

1.2 ESTRUCTURA Y PROPIEDAD

Al 30 de junio de 2023, el capital social de Mercantil Servicios Financieros, C.A. es de Bs. 180.589.118,00 representados en 70.672.571 acciones clase "A" y 50.787.071 acciones clase "B" totalmente pagadas, con un valor nominal de Bs. 0,00000000125 cada una, pertenecientes a 16.505 accionistas.

Tabla 1. Posición Accionaria junio 2023 (Acciones Suscritas)

Accionistas	Comunes "A"	Comunes "B"	Total Acciones	(%)
Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.	55.738.057	39.829.657	95.567.714	91,22%
Resto de los accionistas	5.142.872	4.050.375	9.193.247	8,78%
Total	60.880.929	43.880.032	104.760.961	100,00%

Fuente: MERCANTIL – Elaboración propia

La Junta Directiva designada para el periodo estatutario 2022-2024, está conformada por cinco (5) Directores Principales y cinco (5) Directores Suplentes:

Directores Principales:

Gustavo Vollmer A. – Presidente
Alfredo Travieso P.
Luis A. Marturet M.
Claudio Dolman C.
René Brillemburg C.

Directores Suplentes:

Nelson Acosta B.
Nelson Pinto A.
María Silvia Rodríguez F.
Ignacio Vollmer S.
Luciano Scandolari

1.3 ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Para determinar el posicionamiento en el mercado del Emisor, el análisis se enfocará en las dos empresas que poseen mayor participación en su patrimonio: Mercantil Banco Universal, C.A. (MBU) y Mercantil Seguros C.A.(MSEG).

MBU opera en los segmentos de crédito (comercial, consumo, productivo, microempresa e hipotecario, entre otros), inversiones, cuentas y medios de pago. Proporcionando productos como cuentas de ahorros, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, cuentas en moneda extranjera, tarjetas de crédito Visa, MasterCard y Diners Club, líneas de crédito, créditos para capital de trabajo y fideicomisos, entre los principales. Por su nivel de activos, la institución está catalogada como parte del estrato de bancos grandes.

En nuestro modelo de scoring crediticio para todos los bancos universales de Venezuela, que se basa en el método CAMEL, además de aspectos de sensibilidad del sector, MBU ocupa la cuarta posición del Sistema con una puntuación de 7,67 sobre 10.

Al cierre de junio de 2023, MBU posee una participación de 14,89% con relación al total de activos de la banca privada del país ocupando el cuarto (4to) lugar, al considerar la totalidad de la Banca Universal, se ubica en el quinto (5to) puesto con una participación 5,48%. Con respecto al cierre de diciembre 2022, ha disminuido su posición en captaciones del público, pasando de la segunda (2da) a la tercera (3ra) entre los 20 bancos privados, con una participación de 16,01%. Su participación en la Cartera de Créditos Neta, es de

14,65% manteniendo la cuarta (4ta) posición dentro del sistema de bancos privados.

Al realizar la comparación de las cifras de MBU (Consolidado) con los otros bancos privados que poseen filiales en el exterior, mantiene la segunda (2da) posición tanto en captaciones como en cartera de créditos.

Tabla 2. Posición y Cuotas de Mercado (%) (Banca Privada No Consolidada)

Captaciones de Público	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 BNC	18,69	19,00	19,13	16,12
2 Banesco	17,65	16,16	16,59	14,68
3 Mercantil	16,01	18,97	19,53	20,24
4 BBVA Provincial	15,94	16,48	17,67	16,70
5 Bancamiga	12,21	10,03	7,36	8,28
6 Banplus	4,59	5,17	5,04	5,36
Cartera de Créditos Neta	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 BBVA Provincial	21,88	23,20	27,59	30,15
2 Banesco	20,36	20,10	19,40	22,33
3 BNC	16,30	16,43	16,26	10,26
4 Mercantil	14,65	15,03	12,44	9,98
5 Bancamiga	6,92	5,84	6,13	2,58
6 Banplus	3,99	4,06	3,38	2,83
Total Activos	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 BNC	19,03	18,89	21,43	14,75
2 BBVA Provincial	17,70	18,21	17,94	18,32
3 Banesco	17,35	16,51	14,87	14,14
4 Mercantil	14,89	16,34	15,70	17,04
5 Bancamiga	9,70	8,86	8,61	9,19
6 Banplus	4,29	4,53	4,44	4,53
Patrimonio	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 BBVA Provincial	22,25	22,69	22,69	25,39
2 BNC	20,02	19,22	26,94	18,84
3 Banesco	15,72	15,99	8,03	6,77
4 Mercantil	12,72	14,13	9,49	12,86
5 Del Sur	5,44	5,23	5,12	6,28
6 Bancamiga	5,25	3,62	6,37	4,33

Fuente: SAIF – Cálculos propios

Las relaciones anteriores exponen para junio 2023, que las captaciones del público han presentado descenso, pasando de tener un 18,97% de participación en el segundo semestre de 2022, a un 16,01% representadas principalmente por Cuentas Corrientes No Remuneradas y cuentas corrientes del Sistema Cambiario de Libre Convertibilidad, que se han visto afectadas por una menor asignación de divisas por parte del B.C.V., sin embargo se observa un crecimiento importante en las cuentas corrientes no remuneradas y en los depósitos y certificados a la vista en moneda nacional. El monto de la cartera de créditos bruta ha mostrado un incremento de 109,82% durante el primer semestre del 2023, permitiendo a MBU mantener su posición a largo de la serie analizada, ubicándose en el cuarto lugar de la banca privada. El índice de intermediación crediticia del banco se situó en 38,86%, por encima del promedio de la banca universal (32,64%) y mejorando en 10 p.p. con respecto a diciembre 2022.

Por su parte, MSEG se ha mantenido durante los últimos años en la primera (1ra.) posición de Primas Netas Cobradas, para el corte del 30 de junio de 2023, mostraba una participación del 28,52% con un monto de Bs. 2.794,57 millones, teniendo como principal competidor a Seguros Caracas, C.A.

La empresa presenta el mayor indicador en Sinistralidad Pagada del sector, aunque el mismo ha presentado una disminución en los períodos analizados, esto motivado a los efectos de la Pandemia de COVID-19.

Para el corte de junio 2023, MSEG, dentro del ranking de las primeras 10 empresas de seguros, descendió del primer (1er) lugar que ocupaba en diciembre 2022 al cuarto (4to) en Saldo de Operaciones, con un monto de Bs. 3.570,22 mil. Su indicador de cobertura de reservas ha venido incrementándose en los últimos períodos analizados.

Tabla 3. Posición e indicadores (%) (Seguros)

Primas Netas Cobradas	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 Mercantil	28,51	29,61	30,99	27,63
2 Caracas	20,80	19,84	20,91	20,37
3 Pirámide	8,33	8,58	9,00	11,10
4 Internacional	5,49	4,93	4,62	2,34
5 MAPFRE	4,88	5,66	6,00	5,38

Sinistralidad Pagada	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 Mercantil	58,59	60,47	66,54	80,82
2 Caracas	53,32	60,11	64,72	56,95
3 MAPFRE	52,47	41,59	51,74	55,95
4 Real*	46,92	19,50	6,66	7,15
5 Internacional	45,50	33,98	34,73	26,32

*Hasta Dic2022 se mantenía entre las segundas 10 empresas

Cobertura de Reservas	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 Mercantil	7,10	5,41	4,47	4,34
2 Real*	3,67	3,05	17,04	3,55
3 Pirámide	3,37	4,55	6,80	7,29
4 Banesco	3,35	10,06	7,61	8,01
5 MAPFRE	2,17	1,92	1,71	1,92

*Hasta Dic2022 se mantenía entre las segundas 10 empresas

Saldo de Operaciones (en miles de Bs.)	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021
1 Banesco	22.521,18	7.609,85	1.625,38	102,55
2 Internacional	12.029,56	12.834,38	2.660,23	164,60
3 Caracas	3.614,87	23.172,91	-10.567,84	50.066,72
4 Mercantil	3.570,22	26.513,08	691,85	1.274,05
5 MAPFRE	3.521,91	8.240,56	51,44	463,83

Fuente: Sudeaseg – Elaboración propia

Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa, C.A., cerró el año 2022, en la cuarta (4ta.) posición de un total de 36 sociedades de corretaje y casas de bolsa que participaron en los montos negociados de renta fija en la Bolsa de Valores de Caracas, con una cuota de participación del 12,58%. Para el año 2024, tienen planteada la emisión de bonos verdes, actualmente trabajan en estos proyectos con la CAF y la organización Fe y Alegría.

Dentro de su plan de estrategia de crecimiento, MSF ha incluido en sus servicios la actividad de administración inmobiliaria, actualmente cuenta con 32 locales ubicados en el Centro Comercial Sambil La Candelaria en la ciudad de Caracas, con cánones de arrendamiento diferenciados (fijos y variables), lo que plantea para el año 2024 tener un flujo de caja constante para el Emisor.

Por su parte, MBU ha realizado una nueva segmentación de sus clientes, en busca de brindar una atención personalizada según sus necesidades. Sus metas están enfocadas en obtener una mayor liquidez, para seguir creciendo en su cartera de créditos, así como un mayor movimiento de su Mesa de Cambio.

MSEG está enfocando sus esfuerzos en el crecimiento de la cartera de Pólizas Colectivas y en la reactivación de las Pólizas Patrimoniales, que disminuyeron debido a efectos derivados de la pandemia de COVID-19.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO:

Fortalezas:

- Equipo directivo y gerencial de amplia experiencia.
- Cuenta con una base de clientes altamente atomizada y diversificada.
- Buen desempeño en la gestión y controles internos.

Debilidades:

- Aumento de los costes financieros producto de la adecuación al esquema regulatorio del BCV.
- Moderada sistematización de procesos.

Oportunidades:

- Crecimiento del negocio, explorando nuevos segmentos.
- Incluir nuevos servicios a su portafolio actual.

Amenazas:

- Marco regulatorio cambiante.
- Contracción de la actividad económica.
- Presiones Inflacionarias y devaluación monetaria.
- Limitación en la capacidad crediticia de la banca en general.

Fuente: Elaboración propia

2. ANÁLISIS DEL ENTORNO

2.1 ANÁLISIS MACROECONÓMICO

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la economía del país registrará un crecimiento de 5% para el año 2023. Por su parte, la firma FocusEconomics, en su reporte LatinFocus Consensus Forecast, proyecta una expansión económica de 5,4% para el 2023. El Fondo Monetario Internacional (FMI), apunta a un crecimiento económico del 5% para el mismo

período. Para el primer trimestre del año el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) señala que hubo una desaceleración del crecimiento de la economía; reflejando una variación negativa de 8,3% con respecto al mismo trimestre de 2022. El consenso en torno a las expectativas del crecimiento económico del país se cierne en torno a una senda positiva moderada en el corto plazo, donde, no obstante, la sostenibilidad en el largo plazo se mantiene en duda ante la inestabilidad de los principales indicadores macroeconómicos que persiste en el país.

Las señales de leve mejoría en la estabilidad macroeconómica del país observadas durante 2022, se vieron afectadas durante el primer semestre del 2023, Venezuela presentó un repunte del ritmo inflacionario, mientras que la depreciación sostenida del bolívar continúa, aunque a niveles inferiores a los observados en años anteriores. La inflación interanual sigue siendo la más alta de Latinoamérica.

Adicionalmente hay que considerar que factores como la monetización del déficit fiscal, así como la desconfianza generalizada que existe en la población hacia la política monetaria del país (y en consecuencia sobre el bolívar) continuarán generando presiones al alza sobre los precios de los productos comercializados.

En el mercado de divisas, se había experimentado cierta estabilidad en la variación del tipo de cambio, mediante una creciente intervención cambiaria a partir de la venta de divisas al sector bancario para sus operaciones de compra y venta a través del sistema de mesas de cambio. Este tipo de políticas han tenido un costo significativo sobre las reservas internacionales, manteniéndose el declive en los niveles custodiados por el BCV. Sin embargo, ante la desconfianza de la población en torno al uso generalizado del bolívar, la volatilidad en el mercado cambiario continúa con presiones sostenidas al alza, al mismo tiempo que la política intervencionista del BCV podrá durar lo mismo que dure el nivel de reservas internacionales disponible.

Tabla 4: Variación Interanual Tipo de Cambio e Inflación

	2021	2022	Jul-2023
Inflación BCV	686,38%	234,08%	398,19%
Tipo de Cambio SMC	315,21%	280,43%	394,34%

Fuente: BCV - Elaboración propia.

La producción del petróleo en Venezuela supera los 750 mb/d en promedio, incluyendo la producción de la empresa Chevron, que obtuvo autorización de Estados Unidos de reactivar sus operaciones a finales de año pasado, pasando de producir 50 mb/d en 2022 a 90 mb/d durante el primer trimestre de 2023. Factores como el deterioro de la infraestructura petrolera existente, las sanciones impuestas sobre la venta de petróleo y compra de diluyentes, así como el descuento a partir del cual se vende el crudo venezolano Merey 16, entre otros, continúan representando trabas para aumentar los niveles de producción de la industria. Las exportaciones de petróleo del país, por su parte, se ubican en 877 mil barriles por día en julio, 60,21% por encima del nivel registrado en julio de 2022, de acuerdo con la información manejada por la agencia Reuters. El precio del crudo marcador venezolano, Merey 16, experimentó por su parte una caída interanual de 25,31%, para cerrar en \$63,28 en el mes de julio.

Tabla 5: Principales Indicadores Macroeconómicos

	2021	2022	Jul-2023
Prod. Petróleo-fuentes secundarias (miles de barriles)	553	678	772
Prod. Petróleo-fuentes directas (miles de barriles)	636	716	810
Precio Merey promedio (US\$/b)	51,45	63,58	63,28
Reservas Internacionales (en MM de US\$)	10.917	9.921	9.810
Liquidez (M2) (en MM de Bs.)	4.140,95	18.885,73	43.380,02

Fuente: OPEC, BCV - Elaboración propia

2.2 ANÁLISIS SECTORIAL

2.2.1 SECTOR BANCARIO

En lo que se refiere a rentabilidad, el sistema mostró indicios de mejora durante el primer semestre del 2023, reflejando un ROA de 8,3% (3,1 puntos por encima del obtenido al cierre del año 2022), en parte debido al incremento de los ingresos por un crecimiento en la cartera de créditos (por efecto de la indexación vía IDI) en 117% con respecto al cierre del año 2022, superior al presentado por las captaciones (82,7%). Por su parte, el ROE pasó de 19,8% en diciembre 2022 a 37,8% en junio 2023.

El coeficiente de Encaje Legal se mantiene en 73% lo que limita la capacidad de otorgamiento de

créditos a los diferentes sectores económicos del país, esto también afecta a los requerimientos de encaje que los bancos deben entregar al BCV, lo que hace más difícil conseguir los depósitos para cumplir con la normativa.

La intermediación crediticia pasó de 27,7% en diciembre de 2022 a 32,9% en junio de 2023. En cuanto a la calidad de los activos, se observa una disminución continua en los índices de morosidad simple y ampliada, lo que demuestra que la banca mantiene adecuados controles en su gestión de riesgo de crédito. En lo que se refiere a la capitalización, la razón de solvencia patrimonial se ubicó por encima del mínimo exigido por ley, correspondiente al 9,00%. Con respecto a los niveles de liquidez, la relación de las Disponibilidades con respecto a las Captaciones del Público, pasó de 75,8% en diciembre 2022 a 73,6% en junio 2023.

Debido a las presiones inflacionarias los gastos de transformación de las instituciones bancarias han crecido 176,2% durante el primer semestre del año 2023, lo que ha repercutido en una disminución de los indicadores de eficiencia.

2.2.2 SECTOR SEGUROS

Debido a la contracción económica que se ha presentado en Venezuela en los últimos 10 años, gran parte de la población vio restringido su poder adquisitivo, por lo cual el acceso a un seguro dejó de ser una prioridad. Como consecuencia, el sector perdió entre el 60% y el 70% de sus pólizas colocadas, según cifras manejadas por la Cámara de Aseguradores de Venezuela.

En el Boletín mensual de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Sudeaseg) para junio 2023, se informa que el 73% de los seguros colocados corresponden al ramo de Hospitalización, Cirugía y Maternidad (H.C.M) siendo el 41,98% de tipo individual y el 31,08% colectivo; el 6,16% al ramo de automóviles y el porcentaje restante se distribuye en los ramos de incendios, combinados y otros.

El sector está conformado por 50 compañías, donde el 57,64% del total de Primas Netas cobradas, está concentrado en tres (3) empresas. El total de Primas Cobradas Netas cerró en Bs. 9.801 millones (USD 351,87 millones) lo que equivale a un crecimiento del 91,8% medido en Bolívares (20,4% en Dólares) con respecto a las cifras de diciembre 2022.

Los Resultados Técnicos Brutos del sector se mantienen en cifras negativas desde hace varios años, aunque los montos al mes de junio 2023 han mejorado en los últimos dos años. Sin embargo, el Resultado de la Gestión General del sector presenta cifras positivas, resultando en un aumento de 38,8% con respecto al mismo corte de 2022.

2.3 ASPECTOS REGULATORIOS

Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para la banca:

Resolución N° 19-09-01 (05/09/2019): Se establece que los créditos comerciales en moneda nacional a ser otorgados por las instituciones bancarias, deberán ser expresados únicamente mediante el uso de la Unidad de Valor de Crédito Comercial (UVCC).

Resolución N° 22-03-01(21/03/2022): Deroga la Resolución N° 22-01-02 de fecha 27 de enero de 2022. Estableciendo que los créditos a los que se refiere la presente resolución deben ser expresados únicamente mediante el uso de Unidad de Valor de Crédito (UVC) y las tasas de interés anual a aplicar a dichos créditos.

Gaceta Oficial N° 42.312 (04/02/2022): Las instituciones bancarias deberán mantener un encaje mínimo del 73% del monto total de las Obligaciones Netas en moneda nacional. En el caso de las operaciones en moneda extranjera, deberán mantener un encaje mínimo del 31% del monto total de las Obligaciones Netas.

Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.687 (25/02/2022): Ley de Reforma Parcial del Decreto con Rango Valor y Fuerza de Ley de Impuestos a las Grandes Transacciones Financieras.

Gaceta Oficial N° 42.523 (06/07/2022): La Superintendencia de Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) establece las Normas relativas al capital social mínimo para la constitución y funcionamiento de las Instituciones bancarias.

Decreto N° 4.168 (23/03/2020): La Superintendencia de Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) dicta las medidas para la evaluación de la cartera de créditos, la Constitución de Provisión por Categoría de Riesgos; la ejecución de las garantías y condiciones especiales para los créditos otorgados, posteriores a las medidas de Protección Económica de carácter temporal publicadas en la Gaceta Oficial N° 41.965, de fecha 15 de septiembre 2019.

Se resumen disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sector de seguros:

Providencia N° SAA-2-0026-2021: Normas que rigen la suscripción de contratos de seguros, reaseguros, medicina prepagada, administración de riesgos, fianzas o reafianzamientos en moneda extranjera.

Circular N° SAA-01-2539-2023: Los contratos de seguro y de medicina prepagada sólo pueden ser comercializados de forma directa o a través de agentes, corredores y sociedades de corretajes de seguros.

3. DESEMPEÑO FINANCIERO

La información económico-financiera analizada para este informe está basada en los estados financieros consolidados auditados de los semestres finalizados al 30 de junio y al 31 de diciembre 2021 auditado por Pacheco, Apostólico & Asociados, al 30 de junio 2022, 31 de diciembre 2022 y 30 de junio 2023 auditados por Lara, Marambio & Asociados. Toda la información se encuentra elaborada según la normativa establecida por los Entes Reguladores de la actividad financiera, de seguros y el mercado de valores de Venezuela.

3.1 CALIDAD DEL ACTIVO

Al 30 de junio de 2023, MSF cuenta con una cartera neta de créditos de Bs. 4.513.725.696 presentando una variación de 110,2% con respecto al cierre de diciembre de 2022 y superior en 31,4% a lo obtenido en el mismo periodo de 2022. Al realizar el análisis en moneda extranjera, la cartera de créditos asciende a USD 161.514.828,35, lo que equivale a un crecimiento de 31,2% durante el primer semestre de 2023. La morosidad de la cartera, durante los últimos cierres evaluados, es inferior al 1%.

El portafolio de inversiones cerró en Bs. 888.977.553 reflejando una variación de 14,9% con respecto a diciembre 2022. Sin embargo, al convertir las cifras a dólares se obtiene una contracción del 28,3%, pasando de USD 44.342.890,75 en diciembre 2022 a USD 31.810.319,61 en junio 2023, situación que se presenta por la devaluación del Bolívar ocurrida durante el primer semestre del presente año.

Tabla 6. Detalle de la cartera de crédito - MSF (En millones de Bolívares)

	6/2023	12/2022	6/2022	12/2021	6/2021
CARTERA DE CRÉDITOS	4.513,73	2.147,32	447,30	250,11	150,51
Créditos Vigentes	4.520,30	2.163,83	453,73	254,02	153,77
Créditos Reestructurados	73,62	22,51	0,00	0,00	0,00
Créditos Vencidos	44,02	15,35	3,92	1,43	0,10
(Provisión para Cartera de Créditos)	-124,21	-54,38	-10,35	-5,34	-3,37

INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA (%)	6/2023	12/2022	6/2022	12/2021	6/2021
Cart. Cdto. Vcdo.+Litg./Cart. Cdto. Bruta	0,95	0,70	0,86	0,56	0,07
Prov. Cartera Cdto./Cart. Cdto. Vcdo.+Litg.	281,02	354,18	264,12	374,40	3.323,01
Prov. Cartera Cdto./Cart. Cdto. Bruta	2,68	2,47	2,26	2,09	2,19

Fuente: MERCANTIL – Elaboración propia

El 67,8% de la cartera de crédito de MSF está conformada por las operaciones de MBU, donde alrededor del 70% se encuentra colocada en el sector comercial, el 25% en el sector agrícola, mientras que a los créditos al consumo corresponde el 4%.

Tabla 7. Detalle de la cartera de crédito – MBU (En millones de Bolívares)

MBU Consolidado	6/2023	12/2022	6/2022	12/2021	6/2021
CARTERA DE CRÉDITOS	4.513,73	2.147,32	447,30	250,11	150,51
Créditos Vigentes	4.520,30	2.163,83	453,73	254,02	153,77
Créditos Reestructurados	73,62	22,51	0,00	0,00	0,00
Créditos Vencidos	44,02	15,35	3,92	1,43	0,10
(Provisión para Cartera de Créditos)	-124,21	-54,38	-10,35	-5,34	-3,37
MBU No Consolidado	6/2023	12/2022	6/2022	12/2021	6/2021
CARTERA DE CRÉDITOS	3.060,22	1.463,04	249,20	112,53	150,51
Créditos Vigentes	3.056,51	1.470,44	251,94	113,99	153,77
Créditos Reestructurados	73,62	22,51	0,00	0,00	0,00
Créditos Vencidos	24,73	10,69	3,92	1,43	0,10
(Provisión para Cartera de Créditos)	-94,65	-40,60	-6,65	-2,89	-3,37
MBU Consolidado	6/2023	12/2022	6/2022	12/2021	6/2021
CARTERA DE CRÉDITOS POR DESTINO					
Créditos Comerciales	n.d.	1.084,19	189,88	98,75	78,24
Créditos al Consumo	n.d.	68,15	8,44	1,88	1,25
Tarjetas de Crédito	n.d.	25,93	2,83	1,88	1,25
Créditos al Consumo en Cuotas	n.d.	42,22	5,61	0,00	0,00
Vehículos	n.d.	0,00	0,00	0,00	0,00
Adaptados a medidas especiales	n.d.	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos Hipotecarios	n.d.	1,81	0,52	0,14	0,05
Créditos a Microempresarios	n.d.	18,16	7,26	4,26	5,92
Créditos Agrícolas	n.d.	331,32	49,75	10,39	4,66
Créditos al Turismo	n.d.	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos Actividad Manufacturera	n.d.	0,00	0,00	0,00	0,00

Fuente: SUDEBAN, SAIF – Elaboración propia.

El banco históricamente se ha caracterizado por presentar bajos niveles de incumplimiento, para junio 2023 su índice de morosidad era de 0,78%, observándose una mejora con respecto a periodos anteriores y, manteniéndose así por debajo del índice de 2,50% que presentó el sector bancario.

De conformidad con los requerimientos establecidos por la SUDEBAN, al 30 de junio de 2023, el banco mantenía una provisión genérica para contingencias de la cartera de créditos, equivalente al 1% sobre el saldo de capital de la cartera de bruta, excepto por el saldo de la cartera de microcréditos, para la cual mantiene una provisión genérica de 2% y una provisión anticíclica, equivalente al 0,75% de la cartera de créditos bruta, de acuerdo con lo establecido en Resolución N° 146.13 de fecha 9 de septiembre de 2013. Al 30 de junio 2023 la provisión total de cartera de crédito de MSF era de Bs. 124.213.260,

mientras que la de MBU (Consolidado) cerraba en Bs. 124.213.260, lo que les permite a ambas cubrir ampliamente la fracción correspondiente a la cartera inmovilizada.

3.2 RENTABILIDAD

MSF presentó ingresos financieros por un monto de Bs. 1.233.107.623, siendo su principal fuente los ingresos por Cartera de Créditos (98,2%). Por su parte los gastos financieros ascendieron a Bs. 332.883.232 representados en un 62,5% en gastos por obligaciones con el BCV y en 23,4% en intereses por depósitos a la vista y ahorros, el Margen Financiero Bruto muestra una contracción de 13,8% con respecto a diciembre 2022, afectado por un incremento a razón de 11,60 veces en los gastos por las obligaciones con el BCV.

Se observa un aumento en los gastos operativos, debido principalmente a un incremento del 199,0% en los gastos de personal y del 191,3% en los gastos por aportes a organismos reguladores.

El resultado antes de impuestos, en junio de 2023, alcanzó el monto de Bs. 688.427.078, lo que representa una disminución de 28,3% con respecto al semestre anterior, afectado por las cuentas mencionadas anteriormente.

Los indicadores de eficiencia muestran estabilidad en los periodos analizados, observándose un ligero descenso en la relación entre los gastos operativos con respecto al total activo promedio con respecto a diciembre de 2022; mientras que la relación con respecto a los ingresos totales ha desmejorado debido a un incremento de los gastos de personal la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado e incrementos en gastos de depreciación y amortización de intangibles.

En cuanto a la rentabilidad, tanto el ROE (69,2%) como el ROA (12,8%) al cierre del primer semestre 2023 muestran un comportamiento positivo al ser comparados con el mismo periodo en 2022.

Por su parte, sólo con sus operaciones en Venezuela, MBU presentó un crecimiento en el margen financiero bruto, pasando de Bs. 387.242.513 en diciembre de 2022 a Bs. 1.076.741.215 motivado a la expansión de los ingresos financieros vía cartera de créditos e ingresos por disponibilidades.

Se destaca el incremento de 233,1% en los gastos operativos, durante el primer semestre del 2023,

determinado por un alza superior al 200% de los gastos de personal y los gastos generales y administrativos, motivado a la presión inflacionaria registrada durante el presente año.

La intermediación financiera se ubicó en 38,86% a junio de 2023, registrando una variación positiva de 10,09 p.p. con respecto a diciembre de 2022. El banco, ha registrado una mejora en el retorno generado por el patrimonio de los accionistas (ROE), ubicándose al cierre del primer semestre en 63,89%, siendo ligeramente inferior a la rentabilidad promedio de los bancos privados (64,58%). El retorno generado por los activos (ROA), mostró una variación mínima semestral (-0,35 p.p.), ubicándose en 12,56% a junio de 2023, se encuentra por debajo de la media de los bancos privados (15,30%). Al considerar las operaciones Consolidadas de MBU con Sucursal en el exterior, el índice de intermediación se situó en 57,32% (+1,51 p.p.), el ROE se ubicó en 54,95% (-30,9 p.p.) y el ROA en 12,56% (-0,03 p.p.).

Mercantil Seguros al cierre del primer semestre de 2023, obtuvo un resultado neto de Bs. 3.570.218, representando una variación interanual de 416%, al realizar el análisis en dólares el crecimiento es de 2,24%.

3.3 LIQUIDEZ

Al 30 de junio 2023, MSF cuenta con una disponibilidad de Bs. 7.177.613.944, conformada en un 82,76% por fondos locales y el 17,24% por fondos del exterior. Los recursos en efectivo cuentan con la mayor participación (50,18%), seguidos por los depósitos en el BCV (32,46%) conformada principalmente por el encaje legal requerido, además de billetes en moneda extranjera bajo custodia del BCV. Las disponibilidades muestran una variación positiva de 49,05%, con respecto al segundo semestre de 2022.

La estructura de fondeo del Emisor corresponde en un 53,19% del total pasivo a Captaciones del Público, que para junio de 2023 alcanza el monto de Bs. 7.992.157.155, reflejando una variación positiva de 57,51% con respecto a diciembre de 2022. Las cuentas corrientes remuneradas y no remuneradas son la principal fuente de apalancamiento. Es importante destacar que las captaciones provenientes de la emisión de títulos valores de deuda de la empresa representa el 0,24% de su pasivo total, ascendiendo a Bs. 36.734.000 con un incremento a razón de 7,84 veces respecto a junio de 2022, al realizar el

análisis de las cifras en moneda extranjera, se obtiene que una variación interanual de 74,64%.

Al medir la liquidez a partir de los recursos disponibles con los que cuenta el Emisor, se obtienen coberturas suficientes para resguardar los depósitos de mayor exigibilidad, donde las disponibilidades cubren en 89,81% el total de depósitos de los clientes.

Es importante destacar, que el mayor volumen de inversiones que realiza el Emisor, es en el portafolio para comercialización de acciones e inversiones de disponibilidad restringida y reportos.

Tabla 8. Principales Fuentes de Fondo – MSF
(En millones de Bolívares).

	6/2023	12/2022	6/2022	12/2021	6/2021
CAPTACIONES DEL PÚBLICO					
Cuentas Corrientes No Remuneradas	2.128,44	1.260,33	511,12	284,80	157,45
Cuentas Corrientes Remuneradas	4.231,30	3.013,78	1.057,46	731,91	317,76
Obligaciones a la vista	112,15	56,62	0,00	0,00	0,00
Depósitos de Ahorro	584,39	303,50	133,08	79,51	35,14
Depósitos a Plazo	168,25	0,53	0,48	0,00	0,00
Captaciones del público restringidas	767,62	439,34	0,00	0,00	0,00
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR SUNAVAL					
Títulos Valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución					
	36,73	3,49	4,16	1,43	0,27

Fuente: MERCANTIL – Elaboración propia.

En el caso de MBU (Consolidado y No Consolidado), las captaciones del público representan el 84,34% del Total pasivo, concentrándose, principalmente en Depósitos en Moneda Extranjera (40,68%) y cuentas corrientes no remuneradas (27,50%) que ascienden a Bs. 3.202.996.595 y Bs. 2.165.341.883, respectivamente, al cierre del primer semestre de 2023, mostrando una variación positiva de 54,84% durante este lapso. Casi la totalidad de las inversiones son de Disponibilidad Restringida, alcanzando un monto de Bs. 277.622.732 para MBU Consolidado y, Bs. 1.746.635 para sus operaciones sólo en Venezuela.

Históricamente, los índices de liquidez del banco se encuentran por encima del 80%, para junio 2023 cerró en 85,84%.

Tabla 9. Principales Fuentes de Fondo – MBU
(En millones de Bolívares).

	6/2023	12/2022	6/2022	12/2021	6/2021
CAPTACIONES DEL PÚBLICO					
Depósitos a la Vista	6.396,94	4.274,04	1.570,25	1.023,27	476,23
Otras Obligaciones a la Vista	125,11	68,28	30,17	16,20	11,43
Depósitos de Ahorro	581,26	303,31	132,99	79,49	35,14
Depósitos a Plazo				0,00	0,00
Títulos Valores Emitidos por la Inst.					
Captaciones del Público Restringidas	771,03	439,79	89,64	35,93	20,08

Fuente: SUDEBAN, SAIF – Elaboración propia.

3.4 CAPITALIZACIÓN

El Índice de Adecuación de Patrimonio Contable de MSF, que determina la porción de activos improductivos que están cubiertos por el patrimonio, se situó en 43,1% al cierre del primer semestre 2023, con una variación intersemestral de 14,68 p.p. Por su parte, el Índice de Adecuación Patrimonial se ubicó en 21,5%, superando notablemente el mínimo establecido por el Acuerdo de Capitales de Basilea, fijado en 8%.

Por su parte, los indicadores Patrimoniales de MBU están por encima de los parámetros mínimos fijados por la Sudeban, ubicándose en 26,7% la relación del Patrimonio con respecto a la totalidad de sus activos y, en 58,6% el índice de Patrimonio sobre los activos ponderados por riesgo.

4. FACTORES CRÍTICOS DE RIESGO

4.1 CALIDAD DE ACTIVOS: Las políticas de riesgo de las carteras crediticias y de inversiones son adecuadas para el entorno económico actual; el indicador de morosidad para Mercantil Servicios Financieros es 0,95%, mientras que para Mercantil Banco Universal se ubica en 0,78% muy favorable respecto a la media del sistema (2,49%). El Emisor y sus filiales mantienen un control de sus actividades, a través de Comités de Riesgo que son realizados mensualmente.

4.2 RENTABILIDAD: La rentabilidad operativa del emisor depende directamente de los resultados de sus filiales, que históricamente han presentado un balance positivo debido a su importante posición dentro del sistema financiero venezolano, a excepción de Mercantil Seguros durante el período correspondiente a la pandemia de COVID-19; sin embargo, en los últimos dos (2) años ha mostrado una recuperación en sus márgenes.

4.3 LIQUIDEZ: Los niveles de liquidez de MSF son adecuados para hacer frente a crisis estacionales. Refleja estabilidad del indicador en los periodos analizados, acorde con la estrategia de inversión que manejan. La liquidez excedente es invertida principalmente en instrumentos de corto plazo y otras obligaciones que sean altamente líquidas.

4.4 POSICIÓN PATRIMONIAL: El Emisor y su filial MBU, muestran una posición patrimonial favorable, superando notablemente los parámetros mínimos establecidos por la Comisión de Basilea y la Sudeban, beneficiados por un superávit vía revaluación de bienes de uso y por el diferencial cambiario. Es importante acotar, que MSF obtuvo la autorización, por parte de la Sunaval, para

efectuar un aumento de capital suscrito y pagado en el año 2022, mediante una oferta pública de sus acciones comunes tipo "A" y tipo "B". A la fecha se encuentran realizando las gestiones necesarias para la inscripción del acta correspondiente ante el Registro Mercantil.

4.5 JURÍDICO: Al analizar la información suministrada por Mercantil Servicios Financieros, la posibilidad de incumplimientos en el pago a los clientes e inversionistas o de la normativa regulatoria vigente, así como la eventual aplicación de sentencias judiciales derivadas de demandas de posibles perjudicados, se identifica que el riesgo jurídico es mínimo.

4.6 CAMBIARIO: La posición en moneda extranjera neta del Emisor es favorable y corresponde principalmente a las disponibilidades y otros activos, situación que constituye un apoyo ante la exposición del patrimonio de la compañía ante posibles descalces financieros, consecuencia de la variación en las condiciones económicas o en la legislación vigente.

ADVERTENCIA


- Este informe de calificación no implica una recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.
- La calificación asignada en este dictamen es otorgada exclusivamente a las presentes Emisiones, tomando en consideración la información suministrada por el Emisor al momento del análisis. Nuevos endeudamientos que no hayan sido considerados a la fecha de este informe, pueden afectar la capacidad de pago.
- El Emisor está obligado a suministrar información periódica y notificar a la calificadora tan pronto tenga conocimiento sobre cualquier hecho de importancia ocurrido en la empresa o en el entorno que pueda afectar su capacidad de pago.


Tabla 10. Posición en Moneda Extranjera

	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022	31/12/2021
	USD	USD	USD	USD
Tasas de cambio	27.9462	17.4453	5.5231	4.5857
ACTIVO				
Disponibilidades	168.868	174.703	190.725	177.530
Portafolio de Inversiones	17.304	30.154	36.176	37.642
Cartera de créditos	52.003	39.216	35.868	30.000
Intereses y comisiones por cobrar	363	413	340	272
Otros Activos	75.304	70.689	80.747	61.019
Total Activo	313.842	315.175	343.856	306.463
PASIVO				
Depósitos	149.199	165.074	150.820	120.223
Otros financiamientos obtenidos	12.042	932	12.000	12.000
Intereses y comisiones por pagar	166	10	343	133
Otros pasivos	74.758	80.854	97.717	77.504
Total Pasivo	236.165	246.870	260.880	209.860
POSICIÓN NETA M/E	77.677	68.305	82.976	96.603

Fuente: MERCANTIL – Elaboración propia

ANEXOS

Mercantil Servicios Financieros, S.A. INDICADORES FINANCIEROS						
	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021	Jun2021	
Calidad de Activos						
Cart. Cdto. Vcdo.+Litg./Cart. Cdto. Bruta (%)	0,9	0,7	0,9	0,6	0,1	
Prov. Cartera Cdto./Cart. Cdto. Vcdo.+Litg. (%)	282,2	354,2	264,1	374,5	3.323,0	
Prov. Cartera Cdto./Cart. Cdto. Bruta (%)	2,7	2,5	2,3	2,1	2,2	
Liquidez						
Disponibilidades /Depósito (%)	89,8	94,9	92,0	105,4	102,2	
Disponibilidades+Inversiones /Depósito (%)	100,9	110,1	107,5	118,2	129,5	
Rentabilidad						
ROA (%)	69,2	160,1	0,2	10,0	35,0	
ROE (%)	12,8	20,4	1,1	62,0	225,3	
Eficiencia						
Gtos. Operativos/ Ingresos Totales Netos (%)	63,4	57,2	65,9	70,3	44,0	
Gtos. Operativos/ Activo Total Promedio (%)	30,5	32,9	25,5	28,9	31,7	
Patrimonio						
Patrimonio/ Act. Pond. factor de Riesgo (%)	43,1	48,4	28,8	35,2	54,1	
Patrimonio/ Activos (%)	21,5	23,0	12,1	16,4	25,1	

Mercantil Banco Universal, C.A. (Consolidado con Sucursales en el Exterior) INDICADORES FINANCIEROS						
Calidad de Activos						
Activos Improductivos/Activos (%)	60,2	65,7	73,4	78,9	70,1	
Morosidad (%)	0,9	0,7	0,9	0,6	0,1	
Prov. Cartera/Cartera Bruta (%)	2,7	2,5	2,3	2,1	2,2	
Provisión Cartera/Cart. Inmov (%)	282,2	357,5	264,1	374,4	3.323,0	
Liquidez						
Cartera Neta/Captaciones (%)	57,3	42,2	24,5	21,7	27,7	
Disponib+Inversion/Captaciones (%)	91,0	97,4	88,8	99,7	105,6	
Disponibilidades/Captaciones (%)	87,5	91,5	82,4	95,9	92,2	
Rentabilidad						
Gastos Financieros/Captac. Cost (%)	22,1	7,5	11,7	37,6	42,3	
Ingresos por Cartera/Cartera (%)	32,1	21,7	8,4	22,0	34,1	
Ingresos por Inversion/Invers (%)	3,0	2,2	0,6	0,9	2,1	
Margen Financ. Bruto/Activos (%)	9,2	5,5	-0,1	-2,3	0,6	
Margen Financ. Neto/Activos (%)	8,7	5,3	-0,3	-2,4	0,3	
ROA (%)	12,6	12,9	0,9	1,0	1,6	
ROE (%)	54,9	85,8	9,9	5,1	6,0	
Gestión Administrativa						
Activ. Product/Pasiv. Costos (%)	332,9	294,6	167,0	130,6	204,2	
Gtos. Oper+Gtos. Per/Activ. Produ (%)	22,9	13,3	30,5	31,5	21,5	
Gtos. Oper+Gtos. Per/Ingr. Financ (%)	75,6	70,4	462,3	177,2	94,5	
Gtos. Operativos/Captaciones (%)	9,2	4,7	6,9	6,4	7,4	
Gtos. Personal/Captaciones (%)	4,8	1,8	2,9	2,1	1,5	
Gtos. Transf/Capaciones (MM)	14,1	6,5	9,7	8,5	9,2	
Otros Ingresos Operativ/Activos (%)	30,5	22,5	0,7	-4,5	2,0	
Patrimonio						
Patrimonio / Total Activo (%)	21,1	24,1	10,0	13,2	22,7	
Activo Improductivo / Patrimonio (%)	285,7	272,9	732,2	598,2	309,4	

Mercantil Banco Universal, C.A. (No Consolidado - Operaciones Venezuela) INDICADORES FINANCIEROS						
	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021	Jun2021	
Calidad de Activos						
Activos Improductivos/Activos (%)	60,9	66,1	73,3	76,5	68,5	
Cart. Inmov. Bruta/Cart. Bruta (%)	0,8	0,7	1,5	1,2	0,1	
Morosidad (%)	0,8	0,7	1,5	1,2	0,1	
Prov. Cartera/Cartera Bruta (%)	3,0	2,7	2,6	2,5	2,5	
Provisión Cartera/Cart. Inmov (%)	382,7	379,9	169,8	202,5	2.222,5	
Liquidez						
Act. CortoPlazo/Pas. CortoPlazo (%)	88,2	99,5	85,5	94,0	91,8	
Cartera Neta/Captaciones (%)	38,9	28,8	13,7	9,7	16,2	
Disponib+Inversion/Captaciones (%)	85,8	90,9	81,3	91,8	88,4	
Disponibilidades/Captaciones (%)	85,8	90,9	81,3	91,8	88,4	
Rentabilidad						
Gastos Financieros/Captac. Cost (%)	13,3	6,6	8,3	32,4	42,5	
Ingresos por Cartera/Cartera (%)	124,6	108,7	38,3	121,4	169,6	
Ingresos por Inversion/Invers (%)	1,1	4,9	0,0	0,1	3,1	
Margen Financ. Bruto/Activos (%)	21,3	26,5	-1,2	-9,7	1,0	
Margen Financ. Neto/Activos (%)	20,3	12,2	-1,5	-4,8	0,4	
ROA (%)	12,6	12,9	0,9	1,0	1,6	
ROE (%)	55,0	90,0	10,0	5,2	6,1	
Gestión Administrativa						
Activ. Product/Pasiv. Costos (%)	79,9	68,2	47,1	41,6	67,0	
Gtos. Oper+Gtos. Per/Activ. Produ (%)	58,2	58,6	84,8	58,6	55,3	
Gtos. Oper+Gtos. Per/Ingr. Financ (%)	78,9	73,5	578,8	196,4	94,6	
Gtos. Operativos/Captaciones (%)	21,8	16,2	17,6	19,2	25,4	
Gtos. Personal/Captaciones (%)	11,4	6,5	7,4	5,4	5,1	
Otros Ingresos Operativ/Activos (%)	20,5	23,5	26,5	25,7	23,8	
Patrimonio						
Patrimonio+Gest. Op./Activo Tot (%)	21,4	24,1	10,0	13,2	22,7	
Activos Impro/(Patr.+Gest. Ope) (%)	285,0	274,5	730,8	579,4	302,3	

Mercantil Seguros, C.A. INDICADORES FINANCIEROS						
	Jun2023	Dic2022	Jun2022	Dic2021	Jun2021	
Índices (%)						
Siniestros Pagados vs. Primas Netas Cobradas	28,6	60,5	66,5	80,8	88,6	
Primas Netas Cobradas	34,0	27,5	39,6	25,4	38,5	
Siniestros Incurridos vs. Prima Devengada	92,3	92,2	86,7	134,0	-	
Netas Cobradas	13,0	15,5	12,0	12,5	12,3	
Cobradas	15,8	14,0	15,5	12,6	14,7	
Índice de Cobertura de Reservas	7,1	5,4	4,5	4,3	3,8	

6 INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Para cualquier información complementaria acerca de la presente oferta, contactar al Dr. Rafael Stern en la siguiente dirección: Avenida Andrés Bello con Calle El Lago, Edificio Mercantil No. 1, piso 26, Urbanización San Bernardino, Municipio Libertador, Distrito Capital, Apartado de Correos No 68956, Caracas 1010, Venezuela. Teléfonos: (+58 212) 503.15.96. Direcciones electrónicas: www.msf.com o inversionistas@msf.com.

El Emisor declara su aceptación y sometimiento a las normas y manuales relativos al patrimonio, índices patrimoniales y otras coberturas de riesgo dictadas por la Superintendencia Nacional de Valores a tales efectos.

“QUIENES SUSCRIBEN DECLARAN QUE CONJUNTA E INDIVIDUALMENTE ACEPTAN, A TODOS LOS FINES LEGALES CONSIGUIENTES, LA RESPONSABILIDAD DEL PRESENTE PROSPECTO Y QUE EL MISMO ES VERDADERO Y NO CONTIENE INFORMACION QUE PUEDA INDUCIR A ERROR AL PUBLICO Y QUE NO CONOCEN NINGUN OTRO HECHO O INFORMACION IMPORTANTE CUYA OMISION PUDIERA ALTERAR LA APRECIACION QUE SE HAGA POR PARTE DEL PUBLICO DEL CONTENIDO DE ESTE PROSPECTO”.



Luis Alberto Fernandes
Consultor Jurídico
(+58 212) 503.15.96
inversionistas@msf.com



Eliana Machado
Gerente de Administración
(+58 212) 503.15.96
inversionistas@msf.com

ÍNDICE GENERAL

INFORMACIÓN PERIÓDICA DISPONIBLE	2
1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN	3
1.1 Tipo de Valor	3
1.2 Monto Máximo Autorizado	3
1.3 Emisión.....	3
1.4 Plazos.....	4
1.5 Precio y Rendimiento	4
1.6 Colocación	4
1.7 Mercado Secundario.....	5
1.8 Custodia de los Macrotítulos	5
1.9 Pago de los Macrotítulos	6
1.10 Uso de los Fondos	6
1.11 Representante Común	7
1.12 Calificaciones de Riesgo.....	7
2. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD EMISORA.....	8
2.1 Nombre, Domicilio y Duración	8
2.2 Datos de Registro	8
2.3 Dirección Oficina Principal	8
2.4 Objeto Social.....	8
2.5 Evolución del Capital Social.....	8
2.6 Accionistas Principales	12
2.7 Dirección y Administración	13
2.8 Impacto Social de la Emisión.....	15
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	19
3.1 Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas al 30 de junio de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2022.....	19
3.2 Relaciones Financieras	34
4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	35
5. DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO.	37
6. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA.....	75

PÁGINA INTENCIONALMENTE EN BLANCO



RIF: J-304381352

Capital Suscrito y Pagado: Bs. 0,13

Capital Autorizado: Bs. 0,26

Capital Actualizado: Bs. 4.843.146.530,00

ESTRUCTURADOR Y AGENTE DE COLOCACIÓN

